

Finanční analýza XY, a.s. v letech 2007 – 2010

Jaroslav Jablečník

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jaroslav JABLEČNÍK**
Osobní číslo: **M080974**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY a.s. v letech 2007 – 2010**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte literární prameny a vypracujte literární rešerši finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte podnik XY, a.s.
- Analyzujte finanční situaci pomocí ukazatelů finanční analýzy v období 2007 – 2010.
- Vyhodnoťte vývoj hospodaření v období 2007 – 2010 a vypracujte závěrečná hodnocení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] DOUCHA, Rudolf. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. 1. vyd. Praha : Vox Konsult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.

[2] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA J. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

[3] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2005. 293 s. ISBN 80-7318-327-7.

[4] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

[5] VORBOVÁ, Helena. Výkaz cash flow a finanční analýza. 2. vyd. Praha : LINDE, 1999. 159 s. ISBN 80-86131-09-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Marie Durdáková**
EXT.

Datum zadání bakalářské práce: **25. února 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **26. dubna 2011**

Ve Zlíně dne 22. března 2011


PaedDr. Josef Rydlo
ZBŠT. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
ZBŠT. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

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 obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
 - bez omezení;
 - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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

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

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

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

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

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

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 26. 4. 2011



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

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

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

ABSTRAKT

Bakalářská práce je vypracována na téma finanční analýzy XY a.s. v období 2007 – 2010. V přelomu tohoto období začala celosvětová finanční krize. První část bakalářské práce je věnována teoretické části finanční analýzy a jejím základním teoretickým poznatkům. V druhé části je vypracována praktická část, zaměřená na vyhodnocení finanční situace a hospodaření před a po finanční krizi.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, horizontální analýza, vertikální analýza, výsledek hospodaření, rentabilita, likvidita, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele.

ABSTRACT

The bachelor thesis is developed on the topic of financial analysis of company XY in the period of years 2007 – 2010. At the end of this period began the global financial crisis. The first part of this thesis is devoted to the theoretical part of the financial analysis and its basic theoretical knowledge. In the second part is developed a practical component, aimed at evaluating the economic and financial situation before and after the financial crisis.

Keywords: Financial analysis, balance sheet, income statement, horizontal analysis, vertical analysis, profit, profitability, liquidity, ratio indicator, absolute indicator.

Tímto bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce, Ing. Marii Durdákové, za ochotu a pomoc při vypracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 CÍLE A PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2.1 Externí uživatelé.....	13
1.2.2 Interní uživatelé.....	14
1.3 ZDROJE PRO SESTAVENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.3.1 Rozvaha	15
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	16
1.3.3 Příloha k účetní závěrce	16
1.4 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	17
1.4.1 Etapy finanční analýzy	17
1.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.1.1 Horizontální analýza.....	19
2.1.2 Vertikální analýza.....	19
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	19
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	20
2.3.1 Analýza rentability	20
2.3.2 Analýza aktivity	22
2.3.3 Analýza zadluženosti.....	22
2.3.4 Analýza likvidity	23
3 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	25
3.1 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	25
3.1.1 Altmanův model	25
3.1.2 Pyramidový rozklad	25
3.2 BONITNÍ MODELY	26
3.2.1 Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy.....	26
3.2.2 Kralickův Quicktest.....	28
3.2.3 Index důvěryhodnosti IN05	28
II PRAKTICKÁ ČÁST	30
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	31
4.1 HISTORIE SPOLEČNOSTI XY, A.S.	31
4.2 HLAVNÍ VÝROBNÍ ČINNOST.....	32
4.3 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ.....	32
4.4 SWOT ANALÝZA.....	32
4.5 VÝVOJ A POČET ZAMĚSTNANCŮ.....	33
5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, A.S.	34
5.1 ANALÝZA ROZVAHY	34

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	36
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	38
5.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT	40
Horizontální analýza výnosů	40
Horizontální analýza nákladů	41
Analýza hospodářského výsledku	41
Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát	42
5.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	43
5.3.1 Čistý pracovní kapitál	43
5.4 POMĚROVÉ UKAZATELE	44
5.4.1 Analýza rentability	44
5.4.2 Analýza aktivity	45
5.4.3 Analýza zadluženosti	46
5.4.4 Analýza likvidity	47
6 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	49
6.1 ALTMANŮV MODEL	49
6.2 DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY	50
6.3 SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ PODLE RUDOLFA DOUCHY	51
6.4 KRALICKŮV QUICKTEST	53
6.5 INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN05	55
7 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	56
ZÁVĚR	58
RESUMÉ	59
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	60
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	62
SEZNAM GRAFŮ	63
SEZNAM TABULEK	64
SEZNAM PŘÍLOH	65

ÚVOD

Ať už jsme vlastníkem, finančním ředitelem, analytikem nebo zaměstnancem jakékoli firmy, denně se nás dotýká hospodaření s hmotnými i nehmotnými prostředky společnosti, ve které pracujeme. Naše každodenní práce se skládá z drobných operací, které jsou analyticky zachycovány v účetnictví. Finanční analýzou sestavíme rozbor těchto účetních operací, které nám pomůžou zjistit výsledky a hodnocení, jak hospodaříme se svěřeným majetkem.

Finanční analýza přináší celou řadu potřebných informací. Příklad celosvětové finanční krize zasáhl každého z nás. V této bakalářské práci vypracuji rozbor finanční analýzy v období 2007 – 2010 společnosti XY. a.s. Náhled do minulosti může identifikovat a odhalit možné potenciální finanční potíže v budoucnosti.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Potřeba sestavení finanční analýzy přichází se vznikem peněz. Charakterem a podobou však vždy odpovídaly době, pro kterou je bylo možné nacházet. Úspěšný obchodník musel znát rozbor své finanční situace a tak ve snaze získat potřebné informace o hospodaření s vlastními finančními prostředky, sestavovali obchodníci různé propočty a ty byly prvními finančními analýzami. [2]

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, která přináší zpětnou vazbu, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, co se mu podařilo splnit a kde naopak došlo k událostem, kterým chtěl předejít nebo které neočekával. Platí, že co proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, avšak výsledky finanční analýzy poskytují cenné informace, kterými můžeme ovlivnit budoucnost podniku. [5]

Podle Vránové [12] lze definovat finanční analýzu takto: *„Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídající schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.“*

1.1 Cíle a podstata finanční analýzy

K úspěchu podnik potřebuje rozvinout své schopnosti, vytvářet nové výkony, učit se novým dovednostem, naučit se obchodovat tam, kde většina jeho konkurentů nebyla schopna uspět, stát se skutečně dobrým v tom, co je pro podnikovou kulturu nové, a být prospěšný. Podnik by měl poznávat příčiny úspěšnosti či neúspěšnosti podnikání, aby byl včas schopen ovlivňovat faktory směřující k jeho prosperitě. [9]

Podstatou finanční analýzy je využití analytických metod a nástrojů k získání klíčových informací z finančních výkazů, popřípadě z dalších informačních zdrojů. Takto získané informace poskytují potřebné údaje, zejména trendy v těchto údajích, o výsledcích minulé podnikatelské činnosti sledovaného podniku a o současné finanční situaci. Získané údaje nám pak napomáhají osvětlit rozhodnutí, které podnikatelský subjekt v minulém období učinil a umožňují nám napovédět o budoucím vývoji podniku. [6]

Často je finanční analýza považována za opačný proces k sestavování závěrečných dokladů, ale pak zapomínáme, že je mimořádně důležitou pomůckou a to zejména při řízení podniku. Pravidelné sestavování finanční analýzy přináší informace o stavu a hospodaření podniku do přehledných sestav. Tím usnadňuje řízení podniku a to

hlavně při plánování a určování obchodních i výrobních strategií anebo také při zavádění úsporných opatření. [2]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Jak už jsem zmínil v úvodu, uživatelé finanční analýzy mohou být z interní, ale také i z externí oblasti. Tito uživatelé potřebují získat potřebné informace plynoucí z finanční analýzy.

Mezi nejčastější **externí** uživatele patří:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- Stát a jeho orgány

Mezi nejčastější **interní** uživatele patří:

- Manažeři
- Zaměstnanci

1.2.1 Externí uživatelé

Investoři – jako investora si můžeme představit vlastníka, ale také i společníka podniku. Oni vkládají do podniku kapitál a tím se stávají elementárními uživateli informací obsažených ve finančních výkazech podniku. Nejdůležitějším zájmem investora je míra rizika a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu a také i jistota, že jejich kapitál je dobře svěřen a řízen manažery. Proto investoři požadují, aby byli průběžně informováni manažery, jak hospodaří se svěřeným kapitálem, a to buď formou výročních, nebo více častým způsobem v periodách o finančním stavu podniku.

Banky a jiní věřitelé – při zvažování, zda banka poskytne úvěr, musí mít jistotu, že podnik splňuje kriteria některých ukazatelů finanční analýzy. Mezi nejčastější ukazatel patří ukazatel zadluženosti (ukazatel poměru dluhů k vlastnímu jmění) a ukazatel likvidity. Tyto ukazatele banky periodicky ověřují po celou dobu trvání úvěru.

Obchodní partneři – dodavatelé zjišťují, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky. Především se zajímají o krátkodobou perspektivu, jeho dlouhodobou solventnost a

likviditu. Odběratelé většinou hledají solventního partnera v dlouhodobém obchodním vztahu, aby včas dokázali zjistit případné finanční potíže, a tím neohrozit své vlastní zajištění produkce.

Stát a jeho orgány – se zajímají z mnoha důvodů o finanční – účetní data; např.: kontrola plnění daňových povinností, státní statistiky, rozdělení finanční výpomoci (přidělení dotací), kontrola podniků v nichž má majetkovou účast.

1.2.2 Interní uživatelé

Manažeři – pomocí výkazů finanční analýzy získávají důležité informace, které využívají pro stanovení dlouhodobé strategie, ale také i pro operativní finanční řízení podniku. Odhalení silných a slabých stránek finančního hospodaření podniku umožňuje přijmout pro další období správný podnikatelský záměr a finanční plán. Doucha [2] přirovnává: „*Řízení podniku bez finančních informací za jízdu v noci se špatnými světly nebo dokonce jízdu bez světel*“.

Zaměstnanci – mají zájem o perspektivu a hlavně stabilitu podniku a nejen proto, že jsou za dobré výsledky finančního hospodaření odměňováni, ale také proto, aby v důsledku příchodu finanční krize neztratili zaměstnání a tím jistotu výdělku. [3], [12]

1.3 Zdroje pro sestavení finanční analýzy

U všech zdrojů platí známé tvrzení: jak kvalitní máme vstupy pro zadání finanční analýzy, tak kvalitní je jejich vypovídající schopnost. Leckdy není v silách analytika, aby mohl ovlivnit vstupy dat, se kterými pracuje, zejména pracuje-li s **externími** daty. Je-li analytik interní zaměstnancem, může popřípadě nastavit sběr dat tak, aby měly vyhovující strukturu.

Z hlediska času jsou základem pro finanční analýzu zdrojové informace, zkoumané pouze se současnými situacemi, ze současnosti a minulosti (ex post analýza) kdy prověřujeme finanční zdraví podniku, ze současnosti, minulosti a odhadu budoucnosti (ex ante analýza) kdy vytváříme finanční plán. [7]

Základní zdroje dat jsou účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích (cash flow) a příloha k účetní závěrce. Čerpat můžeme také z výroční zprávy, zprávy auditora, ze zpráv samostatného vrcholového vedení podniku, z firemních statistik (produkce, zaměstnanosti, odbytu...). [5]

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance souhrnně zachycuje finanční situaci podniku, stav majetku a závazků k určitému datu. Na straně **aktiv** dává přehled o výši a struktuře majetku, podrobně udává přehled o tom co podnik vlastní (např.: hotovost, zásoby) a co mu dluží jiné ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti...). Na straně **pasiv** dává přehled o způsobu financování majetku, podnik dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, závazky vůči dodavatelům...). Rozvaha se pravidelně sestavuje na konci účetního období, ale můžeme ji sestavovat i za kratší interval.

Aktiva – můžeme chápat jako vložené prostředky, u kterých je očekáván budoucí ekonomický přínos, spočívající v přítoku peněz. V rozvaze rozdělujeme aktiva na oddíly:

- A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál.
- B. Dlouhodobá aktiva – dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek.
- C. Oběžná aktiva – zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek.
- D. Ostatní aktiva – časová rozlišení nákladů a výnosů příštích období.

Pasiva – vyjadřují zdroje krytí aktiv. Představují vlastní vložené prostředky nebo cizí prostředky. V rozvaze rozdělujeme pasiva na oddíly:

- A. Vlastní kapitál – základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zákona, výsledek hospodaření z minulých let, výsledek hospodaření z běžného období.
- B. Cizí zdroje – rezervy, závazky (vůči dodavatelům, státu, bankám, finančnímu úřadu,...).
- C. Ostatní pasiva – časová rozlišení výdajů a výnosů příštích období. [6]

Vypovídací schopnost rozvahy

Hodnota aktiv uvedená v rozvaze nemá vždy tu správnou vypovídací schopnost. Nesmíme zapomenout na ocenění majetku, pohledávek a závazků v historických cenách. I když upravujeme hodnotu aktiv o odpisy, **historické ceny** neberou v úvahu současnou tržní cenu aktiv.

Metoda odpisování investičního majetku se může také značně lišit. Porovnáme-li lineární či zrychlenou metodu odpisování v letech, vždy se nám bude lišit čistá hodnota aktiv. Také musíme vzít v potaz rozdíl mezi účetním a daňovým odpisováním majetku.

U oběžných aktiv bychom neměli zapomenout na **opravné položky**, které tvoříme k zásobám, které vyjadřují případné ztráty, rizika či znehodnocení. Nesprávné používání opravných položek může vést ke zkreslení likvidnosti zásob, a tím i výpočtu ukazatelů likvidity.

V rozvaze také nenajdeme některé položky, které mají vnitřní vypovídající hodnotu. Jsou to např.: kvalifikace zaměstnanců, dobré jméno podniku, podpora společnosti ze strany státu, kvalita managementu. [11]

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Abychom zjistili výsledek hospodaření, je nutné zachytit výnosy a náklady, nikoli pohyb příjmů a výdajů, a proto sestavujeme výkaz zisků a ztrát. Výsledek hospodaření je ve výkazu zisků a ztrát neboli výsledovce, rozčleněn:

- Provozní výsledek hospodaření
- Finanční výsledek hospodaření
- Mimořádný výsledek hospodaření

Výnosy lze definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých peněžních činností bez ohledu na to, zda ve sledovaném období došlo k jejich inkasu.

Náklady představují peněžní toky, které podnik vynaložil za sledované období, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve sledovaném období dojít.

Vzhledem k tomu, že výnosy a náklady ve výkazu zisků a ztrát mohou mít nesoulad mezi inkasem, nesmíme zapomenout na dodatečné informace v příloze k účetní závěrce. [8], [5]

1.3.3 Příloha k účetní závěrce

V příloze k účetní závěrce lze najít řadu důležitých informací, které účetní výkazy postrádají. Účel sestavení přílohy je objasnit a doplnit informace, které se nedají zachytit v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát. Před každou externí finanční analýzou musí analytik prostudovat přílohu k účetní závěrce.

V příloze k účetní závěrce můžeme najít:

Název společnosti, informace o fyzických nebo právnických osobách, změny v obchodním rejstříku, organizační strukturu a její změny, které byly v uplynulém účetním období, údaje o zaměstnancích, informace o účetních metodách a obecných účetních zásadách, informace o opravných položkách, doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisků a ztrát, odložený daňový závazek nebo odloženou daňovou pohledávku a řadu dalších informací o společnosti. [5]

1.4 Postup při finanční analýze

Zpracování finanční analýzy bude odlišné, pokud ji bude analytik zpracovávat z externích nebo interních zdrojů. U externí finanční analýzy vycházíme z informací veřejně dostupných, nejčastěji z obchodního rejstříku. Zde najdeme informace o samotné společnosti, předmětu její činnosti, strategii, počtu zaměstnanců atd. Dříve než začneme zpracovávat jednotlivá data finanční analýzy, je dobré charakterizovat a představit podnik, pro který sestavujeme finanční analýzu. Ze získaných informací o podniku můžeme vybrat klíčové body a zahrnout je do SWOT analýzy. Základním rozdělením SWOT analýzy jsou: silné (**Strengths**) stránky, slabé (**Weaknesses**) stránky, příležitosti (**Opportunities**) a hrozby (**Threats**). [5]

1.4.1 Etapy finanční analýzy

Postup v rámci finanční analýzy lze rozdělit do základních fází:

Etapa přípravná – získání dat pro analýzu a jejich úprava

Analýza ukazatelů – konstrukce ukazatelů a jejich výpočet

Interpretace výsledků – hodnocení finanční situace, návrhy a opatření, které povedou ke zlepšení finanční situace [6]

1.5 Metody finanční analýzy

Základní metody finanční analýzy rozdělujeme na fundamentální a technickou metodu. **Fundamentální analýza** je provázána širokými znalostmi vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, a také na znalostech odborníků, posouzení subjektivních odhadů i na citu pro situaci a jejich trendy. Jedná se zejména o analýzu vlivu:

- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku,

- právě probíhající fáze života podniku,
- charakter podnikových cílů.

Technická analýza využívá matematické, statistické a další algoritmicizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků.

Elementární metody technické analýzy:

- **Analýza absolutních ukazatelů** – používáme ji k analýze majetkové a finanční struktury, kterou lze rozdělit na **horizontální analýzu** (posouzení trendů) a **vertikální analýzu** (procentní rozbor) dílčích položek rozvahy.
- **Analýza tokových ukazatelů** – zaměřuje se především na analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow. I zde můžeme použít horizontální a vertikální analýzu.
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál
- **Analýza poměrových ukazatelů** – jde především o analýzu likvidity, aktivity, zadluženosti a finanční struktury, produktivity, kapitálového trhu a dalších ukazatelů.
- **Analýza soustav ukazatelů** – pyramidové rozklady ukazatelů, analýzy ukazatelů přidané hodnoty.
- **Analýza bonitních a bankrotních modelů** – bilanční analýza, Kralický Quicktest, Altmanův index důvěryhodnosti.

Vyšší metody technické analýzy:

- Matematicko-statistické
- nestatistické [5],[9], [6]

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Výchozím bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. U obou postupů můžeme vidět absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj v čase a to nejčastěji k minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančních výkazů vztaženou k nějaké smysluplné veličině. [4]

2.1.1 Horizontální analýza

Zdrojová data pro tuto analýzu jsou získávána z účetních výkazů (rozvahy a výkazů zisků ztrát sledovaného podniku). Obvykle sledujeme vývoj absolutních hodnot v čase (s retrospektivou 3 až 10 let), ale také i jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek sledujeme po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. [9]

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

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

2.1.2 Vertikální analýza

Pro posouzení jednotlivých složek majetku a kapitálu můžeme použít vertikální analýzu. Označení vertikální analýza vzniklo proto, že jednotlivé složky vyjádříme procentním podílem v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích), nikoli napříč jednotlivými roky. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisků a ztrát obvykle celková suma tržeb (= 100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Výpočet vertikální analýzy nezávisí na meziroční inflaci, a tak umožňuje srovnatelnost výsledků analýz z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru. [9]

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze řízení finanční situace podniku používáme rozdílové ukazatele soustředěné na likviditu podniku. K nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelům patří **čistý pracovní**

kapitál (ČPK), který definujeme jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tuto metodu můžeme využít pro hledání vhodného způsobu jak financovat oběžná aktiva. Má-li být podnik likvidní, musí být schopen vytvářet přebytky krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji a využít je k úhradě závazků, k výplatě dividend nebo financování investic.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}$$

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

U vertikální a horizontální analýzy sledujeme vývoj jedné velečiny neboli konkrétní položky v rozvaze či výsledovce v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, obvykle k celkové bilanční sumě nebo k tržbám. Poměrová analýza vychází z principu „poměru“ položek vzájemně mezi sebou. Postup poměrové analýzy nejčastěji shrnujeme do několika skupin ukazatelů, pak hovoříme o soustavě ukazatelů. V praxi se nejčastěji používá několik základních ukazatelů, kam řadíme ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity práce. [4]

2.3.1 Analýza rentability

Rentabilitu můžeme přirovnat k výnosnosti vloženého kapitálu, a je také měřítkem schopnosti tvořit nové zdroje, dosahovat zisku užitím investovaného kapitálu. V některých pramenech bývá rentabilita skloňována výrazem „ziskovost“. Nejčastěji se v čitateli objevují položky odpovídající výsledku hospodaření, což vede k faktu, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivity dané činnosti. V časové řadě by měly mít ukazatele rentability rostoucí tendenci. [8]

Při výpočtech poměrových ukazatelů rentability dosazujeme do čitatele různé kategorie zisku:

ZOUD (EBDIT) = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

ZUD (EBIT) = zisk před odečtením úroků a daní (provozní VH)

ZD (EBT) = zisk před zdaněním

Z (EAT) = čistý zisk po zdanění [12]

Rentabilita celkového vloženého kapitálu – ROA

Celkovou efektivnost podniku neboli jeho výdělečnou schopnost (produkční sílu), zjistíme pomocí ukazatele ROA (return on assets). Hodnotíme reprodukci vloženého kapitálu do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl pořízen, zda z vlastních nebo cizích. Dosazením EBIT do čitatele posuzujeme zejména výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. [3]

$$ROA = EBIT / \text{Celková aktiva}$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE

U ukazatele ROCE (return on capital employed) zahrnujeme celkový používaný kapitál, tedy dlouhodobé dluhy, krátkodobé cizí zdroje a vlastní kapitál. Lze tedy říci, že ukazatel ROCE komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření podniku, a tím i informuje současné nebo potenciální investory o výnosnosti investice. [5]

$$ROCE = Zisk / (\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Ukazatelem ROE (return on Equity) zjišťují vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři), zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a je-li dostatečně využíván ve vztahu s rizikem investora. Výsledkem ukazatele ROE by měla být hodnota vyšší než úroky, které by investor obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaných vkladů, majetkových cenných papírů, ...) [9]

$$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilitou tržeb ROS (return on sales) vyjádříme poměry, kdy do čitatele dosazujeme výsledek hospodaření v různých podobách a do jmenovatele vždy tržby. Růčková charakterizuje ukazatele tržeb: „Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb“. [8]

$$ROS = Zisk / \text{Tržby}$$

2.3.2 Analýza aktivity

Ukazateli aktivity můžeme změřit, jak úspěšně využívá managementu podniku svěřená aktiva. Nejčastěji poměrujeme tokovou veličinu tržeb k veličině stavové aktivům, a tak je možné vyjádřit tyto ukazatele ve dvou modelech.

- Obrátkovost (rychlost obrátu) – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, ve kterém bylo dosaženo tržeb vyjádřených v ukazateli (nejčastěji za rok).
- Doba obrátu – vyjadřuje počet dní, po kterých trvá jedna obrátka [4]

Mezi nejčastější používané ukazatele patří:

- Obrat aktiv – $\text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$
- Doba obrátu aktiv – $(\text{Aktiva celkem} / (\text{Tržby} / 360))$
- Doba obrátu zásob – $(\text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 360))$
- Doba inkasa pohledávek – $(\text{Pohledávky} / (\text{Tržby} / 360))$
- Doba splatnosti krátkodobých závazků - $(\text{Krátkodobé závazky} / (\text{Tržby} / 360))$

2.3.3 Analýza zadluženosti

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh)“ [3]

Zadluženost není pouze negativní charakteristika podniku, její vyvážený poměr může přispět k celkové rentabilitě. Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. [9]

Obvykle je zadluženost pro podnik užitečná z důvodu, že cizí kapitál může být levnější než vlastní. Především je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku a ty zahrnujeme do nákladů, tím se nám snižuje daňový základ, ze kterého platíme daně (tzv. daňový štít). [5]

Celková zadluženost (debet ratio)

Ukazatele zadluženosti zjistíme poměrem mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. Hodnota nám napovídá možná rizika, která podnik podstupuje použitím cizích zdrojů. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 30 a 60%, vždy závisí na odvětví, ve kterém společnost podniká. [7]

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva celkem}$$

Koeficient samo financování (equit ratio)

Tímto ukazatelem vyjadřujeme poměr mezi celkovými aktivy podniku a penězi akcionářů. Je považován za jeden z nedůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení finanční situace podniku. [8]

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

Míra zadluženosti vlastního kapitálu (debet equit ratio)

Poměr mezi cizím a vlastním kapitálem může být kritériem pro bankovní sektor při žádosti o nový úvěr. Banky hodnotí zejména klesající tendenci tohoto ukazatele. Míra zadluženosti má tedy vypovídající schopnost, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. [5]

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$$

Úrokové krytí

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Zisk vyprodukovaný cizím kapitálem by měl stačit na pokrytí nákladů půjčeného kapitálu. V případě, že ukazatel je roven 1, znamená to, že podnik je schopen platit úroky, ale zisk je nulový. Různé literatury doporučují, aby hodnota ukazatele 3 až 6 krát pokrývala zisk. [9]

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

2.3.4 Analýza likvidity

Jednou ze základních podmínek existence podniku je trvalá platební schopnost neboli likvidita. Udržení platební schopnosti je považováno za charakteristiku finančního zdraví podniku. Jde hlavně o to, zda je podnik schopen včas hradit své závazky (dluhy). [10]

Likviditu podniku lze hodnotit pomocí následujících ukazatelů:

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Ukazatelem běžné likvidity jsme schopni vyjádřit, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá aktiva v daném okamžiku v hotovost. Hodnota tohoto ukazatele by měla nabývat hodnot 1,5 – 2,5. Je-li hodnota rovna 1, je podniková likvidita velmi riziková a tím dochází ke skutečnosti, že obrátka krátkodobých závazků může být vyšší než obrátka oběžných aktiv. Nesmíme zapomenout na vypovídající schopnost u tohoto ukazatele. Nepřehlídí ke struktuře oběžných aktiv dle jejich likvidnosti a doby

splatnosti. Je tedy pravděpodobné, že každý podnik bude mít zásoby, které lze na peníze přeměnit dosti pomalu a ne-li vůbec.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Rozdílem od ukazatele běžné likvidity je, že jsou odečteny zásoby, které bývají nejméně likvidním aktivem a také musíme odečíst o pochybné nebo neodbytné pohledávky, o kterých víme, že jsou po lhůtě splatnosti a nejspíše nebudou uhrazeny. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje od 1,0 do 1,5 anebo je alespoň v poměru 1:1, což znamená, že podnik je schopen uhradit své dluhy, aniž by musel prodávat své závazky. Vyšší hodnoty jsou příznivé pro věřitele, a naopak nižší hodnoty pro management.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}) / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Ukazatel okamžité likvidity (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)

Vypovídající schopnost ukazatele okamžité likvidity spočívá v tom, že do čitatele na rozdíl od dvou předchozích ukazatelů, necháme jen krátkodobý finanční majetek. Tím jsme schopni zjistit, nakolik je podnik schopen svými nejlíkvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Ukazatel by měl nabývat hodnot od 0,2 do 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele by svědčily o tom, že podnik neefektivně využívá finančních prostředků. Obdobně jako u předchozího ukazatele platí, že vyšší hodnoty jsou lepší pro věřitele, nižší pro management. [7], [12]

$$\text{Hotovostní likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

3 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ

3.1 Analýza soustav ukazatelů

V okamžiku, kdy vytvoříme finanční analýzu za pomoci značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů, dostáváme informace o konkrétní činnosti podniku. Pak nás tedy musí zajímat i kontinuální vyhodnocení finančního zdraví podniku, ať už z pohledu finanční minulosti, nebo z pohledu předpovídání budoucnosti. Cílem je zjistit, zdali podnik je schopen přežít, či nikoliv. Souhrnné indexy hodnocení mají tedy za cíl vyjádřit jedním číslem celkovou finanční situaci a výkonnost podniku. [9]

3.1.1 Altmanův model

Altmanův model bankrotu je považován za jeden z neznámějších a tedy nejpoužívanějších indexů důvěryhodnosti (Z-skóre) při posouzení souhrnného indexu hodnocení finanční tísně. Smyslem Altmanova modlu je pomocí vzorce odhadnout pravděpodobnost bankrotu podniku podle výsledku Z-skóre. Je-li hodnota $Z > 2,99$, je finanční situace podniku uspokojivá. Při $1,81 < Z < 2,99$ je finanční situace v šedé zóně (tzv. neprůkazný výsledek). Je-li $Z < 1,81$, má podnik velmi silné finanční problémy. [7]

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

$$X_1 = \text{Pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$$

$$X_2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Cizí zdroje}$$

$$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

3.1.2 Pyramidový rozklad

Nejnámějším příkladem pyramidového rozkladu je tzv. Du Pontův diagram, jehož název je odvozen od chemické společnosti Du Pont de Nemours. Pyramidový rozklad vychází ze soustavy analytického uspořádání ukazatelů, podle kterých můžeme posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Nejčastějším příkladem pyramidové soustavy ukazatelů je rozklad ukazatele ROE. Forma rozkladu má dvě strany. Pravá strana Du Pont

rozkladu pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrat celkových aktiv. Levá strana Du Pont rozkladu odvozuje ziskovou marži. [9]

$$ROE = EAT / VK = (EAT / T) * (T / A) * (A / VK)$$

3.2 Bonitní modely

„Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku.“ [8]

3.2.1 Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy

Ukazatele jsou koncipovány, aby bylo možné použít analýzu v jakémkoli podniku bez ohledu na jeho velikost a zaměření. Analýza vychází ze čtyř základních, nejčastěji používaných poměrových ukazatelů a váženého průměru jeho výsledku. Soustava ukazatelů byla vytvořena v podmínkách České republiky, tedy lze vyvodit, že tato analýza může poskytnout spolehlivé výsledky. [2]

Bilanční analýza I – je složena ze čtyř základních ukazatelů Růčková uvádí: „jde pouze o orientační pohled na situaci podniku“ [8], a není tedy vhodná pro srovnání různých podniků. Je-li hodnota ukazatele $C > 1$, systém je považován za dobrý. Blíží-li se hodnota C k „0“, je systém považován za zhoršující se. Je-li hodnota $C < 0$, je systém považován za špatný.

Ukazatel stability $S = \text{Vlastní kapitál} / \text{Stálá aktiva}$

Ukazatel likvidity $L = (\text{Finanční majetek} + \text{pohledávky}) / 2,17 * (\text{Celková aktiva})$

Ukazatel aktivity $A = \text{Celkové výkony} / 2 * \text{Celková pasiva}$

Ukazatel rentability $L = 8 * EAT / \text{Vlastní kapitál}$

Celkový ukazatel $C = ((S * 2) + (L * 4) + (A * 1) + (R * 5)) / 12$

Bilanční analýza II – je složena ze sedmnácti ukazatelů, vždy z několika dílčích a jednoho celkového. Většina ukazatelů je doplněna o přepočtový ukazatel. Hodnocení ukazatelů zaznamenává zlepšující se stav podniku. Tuto analýzu lze použít, když potřebujeme mít informace rychle i seriózně.

Ukazatele stability:

$S1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Stálá aktiva}$

$$S2 = (\text{Vlastní kapitál} / \text{Stálá aktiva}) * 2$$

$$S3 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}$$

$$S4 = \text{Celková aktiva} / \text{Krátkodobé dluhy} * 5$$

$$S5 = \text{Celková aktiva} / \text{Zásoby} * 15$$

$$\text{Celkový koeficient stability } S = ((2*S1 + S2 + S3 + S4 + 2*S5)) / 7$$

Ukazatele likvidity:

$$L1 = (2* \text{Finanční majetek}) / \text{Krátkodobé dluhy}$$

$$L2 = ((\text{Finanční majetek} + \text{Pohledávky}) / \text{Krátkodobé dluhy}) / 2,17$$

$$L3 = (\text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé dluhy}) / 2,5$$

$$L4 = (\text{Pracovní kapitál} / \text{Pasiva celkem}) * 3,33$$

$$\text{Celkový ukazatel za skupinu likvidity } L = (5*L1 + 8*L2 + 2*L3 + L4) / 16$$

Ukazatele aktivity:

$$A1 = ((\text{Tržby celkem} / 2)) / \text{Pasiva celkem}$$

$$A2 = ((\text{Tržby celkem} / 4)) / \text{Vlastní kapitál}$$

$$A3 = ((\text{Přidaná hodnota} * 4)) / \text{Tržby celkem}$$

$$\text{Celkový ukazatel za skupinu aktivity } A = (A1 + A2 + A3) / 3$$

Ukazatele rentability:

$$R1 = (10*EAT) / \text{Přidaná hodnota}$$

$$R2 = (8*EAT) / \text{Základní kapitál}$$

$$R3 = (20*EAT) / \text{Pasiva celkem}$$

$$R4 = (40*EAT) / (\text{Tržby} + \text{Výkony})$$

$$R5 = (1,33* \text{provozní VH}) / (\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})$$

$$\text{Celkový ukazatel za skupinu rentability } R = (3*R1 + 7*R2 + 4* R3 + 2* R4 + R5) / 17$$

$$\text{Celkový ukazatel } C = (2*S + 4*L + 1*A + 5* R) / 12$$

3.2.2 Kralickův Quicktest

V roce 1990 P. Kralicek vytvořil rychlý test (quicktest), podle kterého si můžeme rychle „oklasifikovat“ analyzovaný podnik s dobrou vypovídající schopností. Tak jako u Douchova bilanční analýza I. se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě pak hodnotíme situaci podniku. Hodnocení výsledků stanovíme na základě přiřazení bodů dle tabulky 1. Ty rozdělíme na **hodnocení finanční stability** – součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2, **hodnocení výnosové situace** – součet bodové R3 a R4 dělená dvěma, **hodnocení celkové situace** - součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2. Dosáhne-li analyzovaný podnik bodového hodnocení, které je nad úrovní 3, je podnik v dobré finanční situaci. Dosáhne-li hodnot v intervalu 1–3, nachází se finanční situace v šedé zóně, jde o nevyhraněnou oblast. Je-li hodnota menší než 1, jde o nepříznivou finanční situaci signalizující možné potíže podniku.

R1 Kvóta vlastního kapitálu = Vlastní kapitál / Cizí zdroje

R2 Doba splácení dluhu z CF = ((Cizí zdroje – krátkod. finanční majetek) / Bilanční CF

R3 Cash flow v % tržeb = Cash flow / Tržby

R4 ROA = (VH po zdanění + úroky (1 - daňová sazba)) / Celková aktiva

Tabulka 1. Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

Ukazatel		0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	Kvóta vlastního kapitálu	< 0	0-0,1	0,1-0,12	0,2-0,3	> 0,3
R2	Doba splácení dluhu z CF	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	Cash flow v tržbách	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	ROA	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,10	> 0,1

Zdroj: [8]

3.2.3 Index důvěryhodnosti IN05

Autory tohoto modelu důvěryhodnosti jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi, kteří se snažili vyhodnotit finanční zdraví podniků v českém prostředí. Podobně jako u Altmanova modelu se výpočet skládá z poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity aktivity. Jednotlivé ukazatele jsou modifikovány váhovými indexy odvětví. V analýze použijí naposledy upravený index důvěryhodnosti IN05, který byl vypracován v roce 2004. Jeho váhové indexy byly upraveny na průmyslově orientované podniky.

$$IN05 = 0,13*(A/CZ) + 0,04*(EBIT/NÚ) + 3,97*(EBIT/A) + 0,21*(V/A) + 0,09*(OA/KCZ)$$

Hodnocení indexu důvěryhodnosti vychází z doporučených hodnot. Je-li hodnota indexu $IN > 1,6$, podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku, neboli tvoří hodnotu. Pohybuje-li se hodnota indexu mezi $0,9 < IN < 1,6$, jde o takzvaně „šedou zónu“, podnik netvoří hodnotu, ale také není bankrotující. Za kritický stav podniku se považuje hodnota indexu $< 0,9$. [9]

II PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Společnost XY, a.s. byla založena 4. 12. 1989, jako XY družstvo, které bylo k 1. červenci 2001 přetransformováno na akciovou společnost. V současnosti vlastní výrobní areál o rozloze cca 15 000m² a v průměru zaměstnává 330 kvalifikovaných pracovníků.

4.1 Historie společnosti XY, a.s.

1990 – v tomto roce byla zahájena stavební činnost včetně nabídky výškových prací a montáže hromosvodů

1991 – následně byla přidružena dřevovýroba a kovovýroba

1992 – pro zpracování technické pryže je založeno samostatné středisko, které se později rozvíjí do divize

1993 – zahájen pilotní výrobní program výroby skříní rozvaděčů, který se vyvíjel jak po konstrukční stránce, tak i po stránce kvality zpracování

1995 – první investice do lakovacího pracoviště umožnila vývoj následného střediska práškového lakování

1999 – na základě jasné budoucí vize o dalším vývoji společnosti, byla realizována certifikace dle ISO 9002

2001 – zásadní přeměna družstva TVD na akciovou společnost TVD – Technická výroba, a.s., která se formovala do současné podoby

2002 – na základě rostoucích požadavků na kvalitu, se společnost certifikovala dle ISO 9001

2004 – z důvodu uzavření spolupráce vyžadující speciální požadavky na proces svařování, společnost potvrdila plnění vyšších požadavků na kvalitu při svařování dle ČSN EN ISO 3834

2005 – s ohledem na neustálý vývoj společnosti, který sleduje jak nové trendy, tak zákaznické požadavky, byla provedena certifikace ISO 14001:2004

2006 – spuštění automatické lakovací linky GALATEK

2007 – výstavba montážní haly, expedice a vlastní kuchyně včetně nové jídelny

2008 – spuštění robotizovaného svařovacího pracoviště

2009 – dobudování průmyslového areálu

2010 – výstavba školícího centra

4.2 Hlavní výrobní činnost

Hlavní výrobní činnost je výroba oceloplechových rozváděčových skříní nízkého napětí a jejich příslušenství. Mezi další výrobní programy patří výroba nástěnných rozvaděčů, datových skříní, skříněk na plyn a kooperační výroba dle požadavků zákazníka.

4.3 Předmět podnikání

Hlavním předmětem podnikání je CZ-NACE 25000-Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků. Vedlejší OKEČ 22000-Výroba pryžových a plastových výrobků.

Společnost má široce diverzifikované činnosti realizované ve čtyřech divizích:

- Kovovýroba – CNC zpracování plechů včetně povrchových úprav
- Lisování technické pryže
- Lisování plastů
- Strojírenská kovovýroba

Výrobní střediska jsou vybavena moderními technologiemi, což umožňuje realizovat náročné a individuální projekty.

4.4 SWOT analýza

SWOT analýza je jednoduchý a přehledný nástroj, ve kterém charakterizujeme čtyři základní faktory – silné stránky, slabé stránky, příležitosti, hrozby. Pomocí nich můžeme seznámit čtenáře se současným stavem společnosti.

Tabulka 2. SWOT analýza společnosti XY, a.s.

<p>Silné stránky:</p> <ul style="list-style-type: none"> Moderní sortiment technologického zařízení Vlastní výrobní prostory Dlouhodobá zkušenost v oboru Kvalifikovaná pracovní síla – vlastní vývojové a konstrukční oddělení Zavedený systém jakosti dle ISO 9001 a 14001 Stálí zákazníci v ČR i v zahraničí 	<p>Slabé stránky:</p> <ul style="list-style-type: none"> Malý poměr sortimentu vlastní výroby Dlouhá dodací doba objednávek Nejasná obchodní strategie Chybějící web pro online objednávky
---	--

Příležitosti:	Hrozby:
Rozvoj podnikání na východním trhu	Vysoký podíl tuzemské konkurence
Plánovitý rozvoj společnosti	Snížení produkce díky výkyvu trhů
Výsadba a plánování školícího centra	Převyšující poptávka nad kapacitou výroby
Využití dotací EU na podporu podnikání a průmyslu	Nepříznivý vliv výkyvů české koruny vůči euru
Výhodná demografická poloha, nová výstavba dálnice	Nedostatečný počet kvalifikovaných pracovníků v okolí sídla společnosti
Možnost rozšíření sortimentu výrobků	

Zdroj: [vlastní zpracování]

4.5 Vývoj a počet zaměstnanců

Společnost XY, a.s. zaměstnává v průměru 330 zaměstnanců, v tabulce 2 vidíme vývoje počtu zaměstnanců ve sledovaném období. V roce 2009 musela společnost XY, a.s. metodou Downsizingu snížit počet zaměstnanců kvůli klesající poptávce, která byla ovlivněna finanční krizí.

Tabulka 3. Vývoj počtu zaměstnanců – XY, a.s.

	2007	2008	2009	2010
Průměrný počet zaměstnanců	328	371	263	335
Zaměstnanci	315	359	252	341
Z toho řídicí pracovníci	13	12	11	12

Zdroj: [13]

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY, A.S.

5.1 Analýza rozvahy

Pro sestavení horizontální a vertikální analýzy použijí jako zdrojová data souhrnnou rozvahu za období 2007 - 2010 (viz příloha 1). V tabulce č. 4 je zobrazena rozvaha v základním tvaru. Při bližším zkoumání je patrné, že ve zmiňovaném období 2008 – 2009 finanční krize, celková aktiva/pasiva z hlediska meziročního srovnání mají zřejmé vychýlení.

Tabulka 4. Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu společnosti XY, a.s.

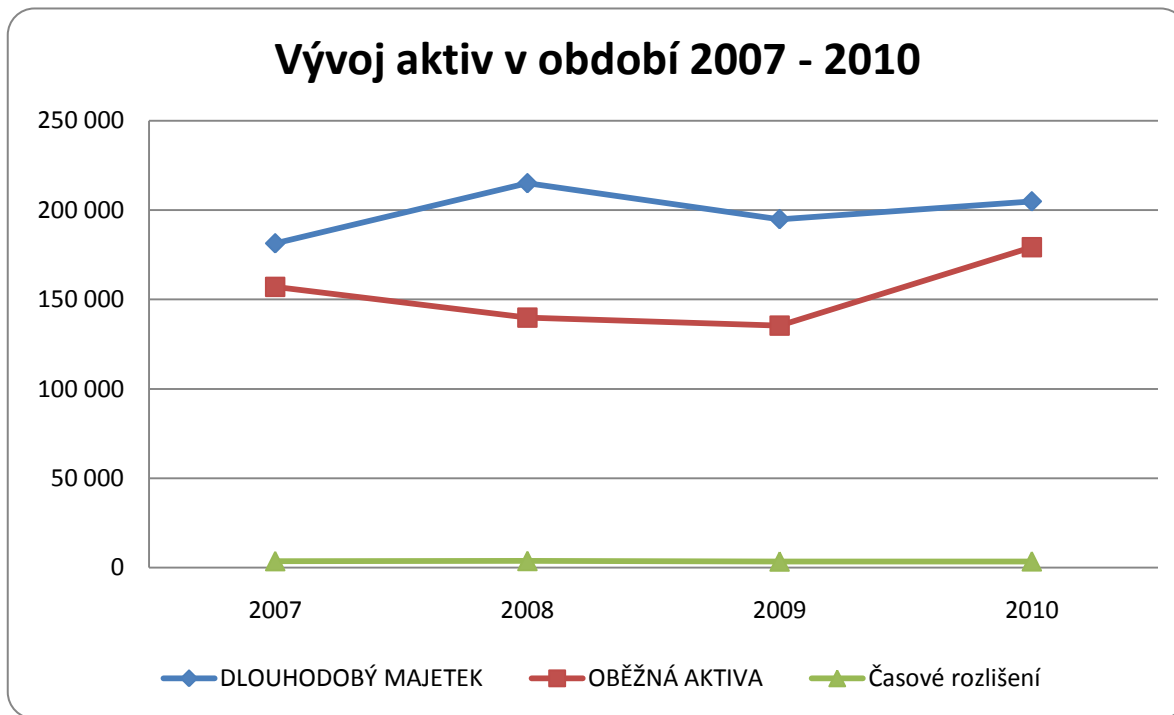
Položky rozvahy		Období			
		2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	342 003	358 655	333 679	387 699
A.	<i>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</i>				
B.	<i>DLOUHODOBÝ MAJETEK</i>	181 333	215 048	194 890	204 879
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	887	31 732	32 071	32 338
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	165 578	168 612	149 927	141 477
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	14 868	14 704	12 892	31 064
C.	<i>OBĚŽNÁ AKTIVA</i>	157 015	139 866	135 337	179 281
C.I.	Zásoby	67 866	58 352	48 016	44 887
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	685	515	349	342
C.III.	Krátkodobé pohledávky	78 558	51 966	63 717	103 275
C.IV.	Finanční majetek	9 906	29 033	23 255	30 777
D.	<i>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</i>	3 655	3 741	3 452	3 539
D.I.	Časové rozlišení	3 655	3 741	3 452	3 539
		2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	342 003	358 655	333 679	387 699
A.	<i>VLASTNÍ KAPITÁL</i>	109 060	135 441	144 659	160 311
A.I.	Základní kapitál	73 600	104 800	104 800	104 800
A.II.	Kapitálové fondy	15 524	9 955	13 443	15 379
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3 665	4 244	4 166	4 480
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	10 500	15 500	16 390	21 890
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 771	942	5 860	13 762
B.	<i>CIZÍ ZDROJE</i>	232 389	222 932	188 693	226 595
B.I.	Rezervy	0	500	634	2 435
B.II.	Dlouhodobé závazky	2 228	2 819	3 284	2 602
B.III.	Krátkodobé závazky	110 558	73 098	59 157	97 342
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119 603	146 515	125 618	124 216
C.	<i>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</i>	554	282	327	793
C.I.	Časové rozlišení	554	282	327	793

Zdroj: [vlastní zpracování]

Pro lepší orientaci můžeme vidět ve spojnicovém grafu č. 1 a 2, jaký trend měli tři základní položky aktiv a pasiv v období 2007 – 2010. I zde je mírně patrné, že společnost zasáhla

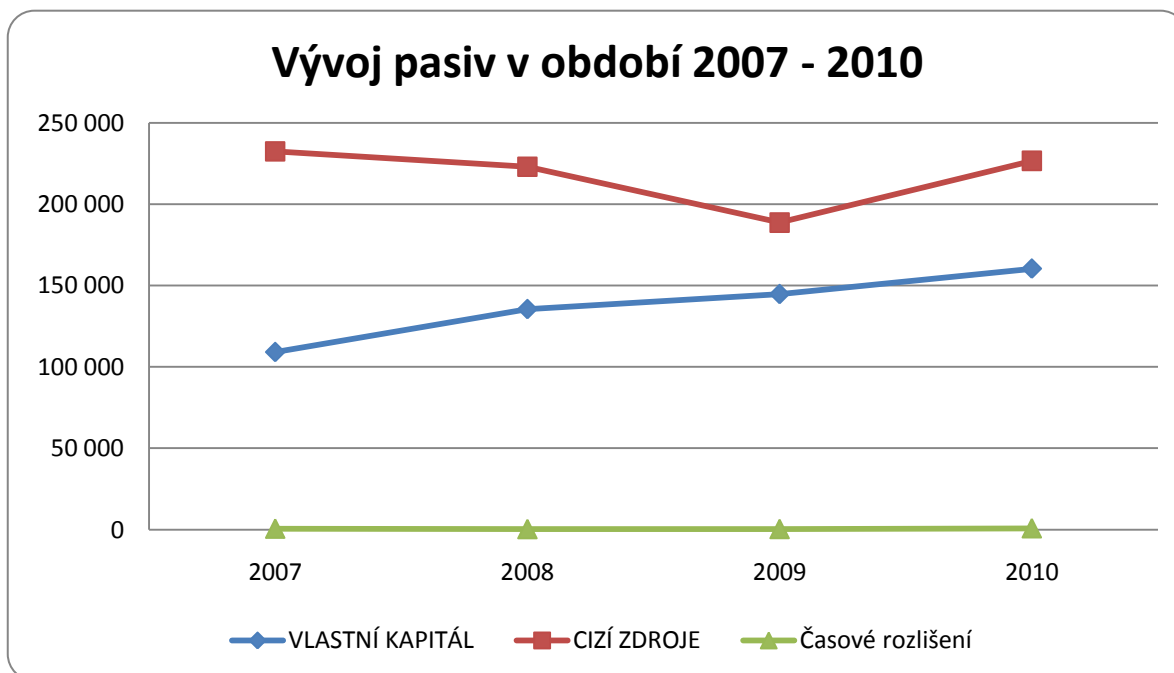
změna v roce 2009. Porovnáme-li oběžná aktiva s cizími zdroji, křivka trendu má podobný vývoj. V další části analýzy zjistíme, kterými zdroji jsou financována oběžná aktiva.

Graf 1. Vývoj aktiv v období 2007 – 2010



Zdroj: [vlastní zpracování]

Graf 2. Vývoj pasiv v období 2007 – 2010



Zdroj: [vlastní zpracování]

Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 5. Horizontální analýza zjednodušené rozvahy v období 2007 – 2010

Položky rozvahy	Relativní změna			Absolutní změna		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	4,9%	-7,0%	16,2%	16 652	-24 976	54 020
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	18,6%	-9,4%	5,1%	33 715	-20 158	9 989
Dlouhodobý nehmotný majetek	3477,5%	1,1%	0,8%	30 845	339	267
Dlouhodobý hmotný majetek	1,8%	-11,1%	-5,6%	3 034	-18 685	-8 450
Dlouhodobý finanční majetek	-1,1%	-12,3%	141,0%	-164	-1 812	18 172
OBĚŽNÁ AKTIVA	-10,9%	-3,2%	32,5%	-17 149	-4 529	43 944
Zásoby	-14,0%	-17,7%	-6,5%	-9 514	-10 336	-3 129
Dlouhodobé pohledávky	-24,8%	-32,2%	-2,0%	-170	-166	-7
Krátkodobé pohledávky	-33,9%	22,6%	62,1%	-26 592	11 751	39 558
Finanční majetek	193,1%	-19,9%	32,3%	19 127	-5 778	7 522
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	2,4%	-7,7%	2,5%	86	-289	87
Časové rozlišení	2,4%	-7,7%	2,5%	86	-289	87
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	4,9%	-7,0%	16,2%	16 652	-24 976	54 020
VLASTNÍ KAPITÁL	24,19%	6,81%	10,82%	26 381	9 218	15 652
Základní kapitál	42,39%	0,00%	0,00%	31 200	0	0
Kapitálové fondy	-35,87%	35,04%	14,40%	-5 569	3 488	1 936
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	15,80%	-1,84%	7,54%	579	-78	314
Hospodářský výsledek minulých let	47,62%	5,74%	33,56%	5 000	890	5 500
Výsledek hospodaření b. ú. období (+/-)	-83,68%	522,08%	134,85%	-4 829	4 918	7 902
CIZÍ ZDROJE	-4,07%	-15,36%	20,09%	-9 457	-34 239	37 902
Rezervy		26,80%	284,07%	500	134	1 801
Dlouhodobé závazky	26,53%	16,50%	-20,77%	591	465	-682
Krátkodobé závazky	-33,88%	-19,07%	64,55%	-37 460	-13 941	38 185
Bankovní úvěry a výpomoci	22,50%	-14,26%	-1,12%	26 912	-20 897	-1 402
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-49,10%	15,96%	142,51%	-272	45	466
Časové rozlišení	-49,10%	15,96%	142,51%	-272	45	466

Zdroj: [vlastní zpracování]

Porovnáme-li meziroční srovnání celková **aktiva** v období 2007 a 2008, v absolutních hodnotách se aktiva zvýšila o 16 652 tis. Kč, v procentním vyjádření je to o 4,9%. Nejvýraznější položkou nárůstu je dlouhodobý nehmotný majetek společnosti, který vzrostl o 30 845 tis. Kč, v procentuálním vyjádření 3477,5%. V podrobnější analýze dlouhodobého nehmotného majetku zjistíme, že v roce 2008 společnost XY, a.s. účtovala 31 265 tis. Kč ocenitelných práv z důvodu nákupu ochranné známky loga společnosti.

V následujícím období mezi roky 2008 a 2009 meziroční srovnání aktiv pokleslo o 24 976 tis. Kč, v procentuálním vyjádření poklesly o 7%, což se dá charakterizovat jako obvyklý pokles aktiv, který si můžeme zdůvodnit účtováním odpisů,

prodejem dlouhodobého hmotného a finančního majetku, a také vlivem poklesu tržeb se zmrazily investice na minimum.

Období mezi roky 2009 – 2010 lze také nazývat oživení trhu po finanční krizi. Meziročním srovnáním se v absolutní hodnotě navýšila celková aktiva o 54 020 tis. Kč, procentuelním vyjádření 16,2%. Oživení trhu mělo vliv i na vývoj aktiv. Nejvyšší nárůst v aktivech je u položky oběžná aktiva, v absolutním vyjádření 43 944 tis. Kč, v procentuelním vyjádření 32,5%, kdy zejména vzrostly krátkodobé pohledávky, a to o 39 558 tis. Kč, v procentuelním vyjádření o 62,1%.

Vývoj pasiv v meziročním srovnání v období 2007 – 2008, vlastní kapitál v absolutní hodnotě vzrostl 26 381 tis. Kč, v procentuelním vyjádření 24,2%. Základní kapitál v roce 2008 byl navýšen nepeněžním vkladem akcionáře ve výši 31 200 tis. Kč. Předmětem nepeněžitého vkladu byly ochranné známky registrované u Úřadu průmyslového vlastnictví v ČR a SR.

V následujícím meziročním srovnání v období 2008 – 2009 cizí zdroje poklesly v absolutní hodnotě o 34 239 tis. Kč, v procentuelním vyjádření poklesly o 15,4%. Hlavními položkami, které změnilы hodnoty cizích zdrojů v tomto období, byly krátkodobé závazky, ty poklesly v absolutním vyjádření o 13 941 tis. Kč, v procentuelním vyjádření poklesly o 19,7%. Dlouhodobé bankovní úvěry, které poklesly v absolutním vyjádření o 20 897 tis. Kč, v procentuelním vyjádření poklesly o 14,3%. Krátkodobé závazky kopírovaly vývoj poklesu tržeb. Příčinou byla propukající celosvětová finanční krize v prvním pololetí roku 2009. V příloze účetní závěrky jsou analyticky rozepsány veškeré dlouhodobé bankovní úvěry, v poměru 58% investičních a 42% provozních. Společnost XY, a.s. v roce 2009 splatila jeden z investičních úvěrů, v procentuelním vyjádření k celkově umořené částce 10%, ostatní investiční úvěry umořila v procentuelním vyjádření o 62%, provozní úvěr umořila v procentuelním vyjádření o 28%.

V období mezi roky 2009 – 2010 na straně pasiv můžeme vidět, že došlo k navýšení cizích zdrojů v absolutním vyjádření 37 902 tis. Kč, v procentuelním vyjádření 20,1%. Krátkodobé cizí zdroje vzrostly v absolutním vyjádření o 38 185 tis. Kč, v procentuelním vyjádření o 64,6%. Při porovnání oběžných aktiv s krátkodobými závazky, můžeme v tomto horizontálním srovnání říci, že oběžná aktiva jsou kryta krátkodobými závazky, což můžeme hodnotit jako velmi pozitivní z pohledu likvidity společnosti XY, a.s.

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 6. Vertikální analýza zjednodušené rozvahy v období 2007 – 2010

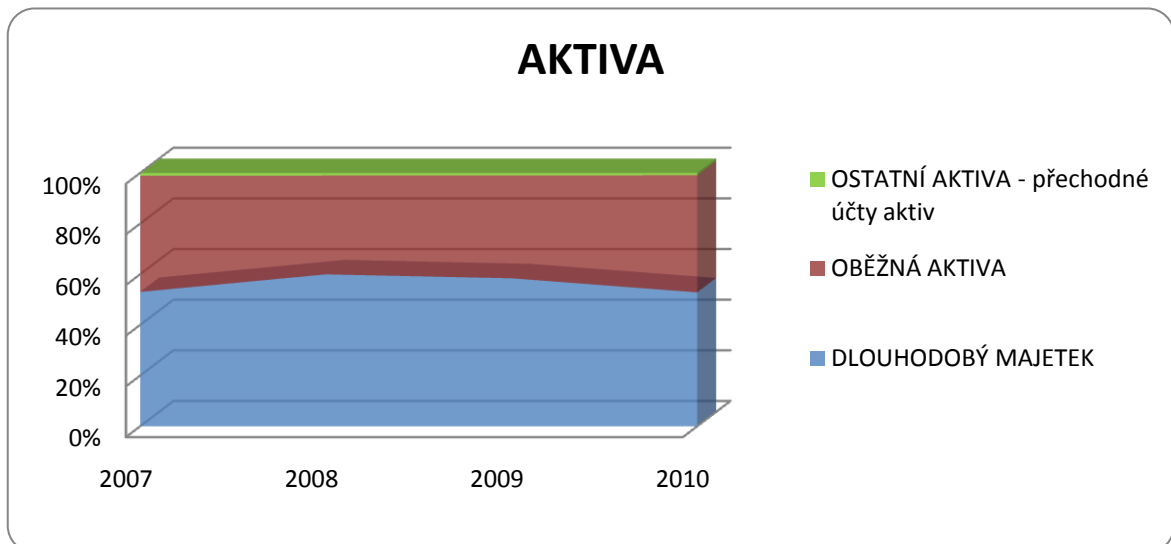
Položky rozvahy	Podíl na bilanční sumě			
	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	53,0%	60,0%	58,4%	52,8%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	8,8%	9,6%	8,3%
Dlouhodobý hmotný majetek	48,4%	47,0%	44,9%	36,5%
Dlouhodobý finanční majetek	4,3%	4,1%	3,9%	8,0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	45,9%	39,0%	40,6%	46,2%
Zásoby	19,8%	16,3%	14,4%	11,6%
Dlouhodobé pohledávky	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Krátkodobé pohledávky	23,0%	14,5%	19,1%	26,6%
Finanční majetek	2,9%	8,1%	7,0%	7,9%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%
Časové rozlišení	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%
	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
VLASTNÍ KAPITÁL	31,9%	37,8%	43,4%	41,3%
Základní kapitál	21,5%	29,2%	31,4%	27,0%
Kapitálové fondy	4,5%	2,8%	4,0%	4,0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%
Hospodářský výsledek minulých let	3,1%	4,3%	4,9%	5,6%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,7%	0,3%	1,8%	3,5%
CIZÍ ZDROJE	67,9%	62,2%	56,5%	58,4%
Rezervy	0,0%	0,1%	0,2%	0,6%
Dlouhodobé závazky	0,7%	0,8%	1,0%	0,7%
Krátkodobé závazky	32,3%	20,4%	17,7%	25,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	35,0%	40,9%	37,6%	32,0%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
Časové rozlišení	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%

Zdroj: [vlastní zpracování]

Vertikální analýza rozvahy nám umožňuje porovnání jednotlivých položek aktiv a pasiv vůči celkové hodnotě. V tabulce 6 můžeme vidět vývoj v období 2007 – 2010 ve zjednodušeném rozsahu rozvahy. Plný rozsah vertikální analýzy je v příloze P III. Porovnáme-li vizuálně položky za sledovaná období, dlouhodobý nehmotný majetek v roce 2008 vzrostl k poměru celkových aktiv o 8,5%, dlouhodobý hmotný majetek ve sledovaném období pozvolně klesá, zásoby ve sledovaném období se redukovaly téměř na ½, krátkodobé pohledávky kopírovaly vývoj tržeb, vlastní kapitál se zvýšil téměř o 10%, naopak cizí zdroje se snížily téměř o 10%. V položce rezervy můžeme vidět od roku 2008 tvorbu rezerv, ostatní položky vykazují nepatrné odchylky. Pro lepší názornost a vývoj

základních složek rozvahy použiji plošný graf, který přehledně vyhodnocuje strukturu ze sta procent ve sledovaném období.

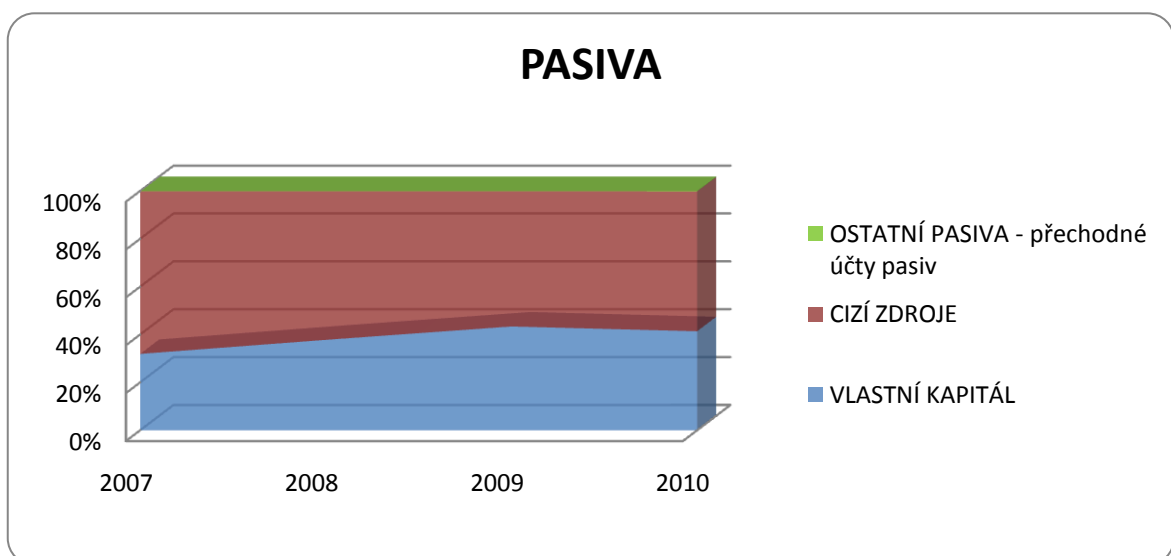
Graf 3. Vertikální analýza aktiv společnosti YX, a.s. v období 2007 - 2010



Zdroj: [vlastní zpracování]

Rozbor Grafu 3 vypovídá, že struktura aktiv se přibližuje k rozložení v poměru 60:40 mezi DM a OM, která je typická pro výrobní společnosti, neboť výrobní programy strojírenských podniků jsou náročnější na strojní a technologickou vybavenost. Nutno podotknout, že vývoj dlouhodobého majetku nepatrně klesá. Při bližší analýze dlouhodobého hmotného majetku je tento trend zřejmý. Jde o vliv opotřebení majetku neboli korekci odpisů a prodej.

Graf 4. Vertikální analýza pasiv společnosti YX, a.s. v období 2007 - 2010



Zdroj: [vlastní zpracování]

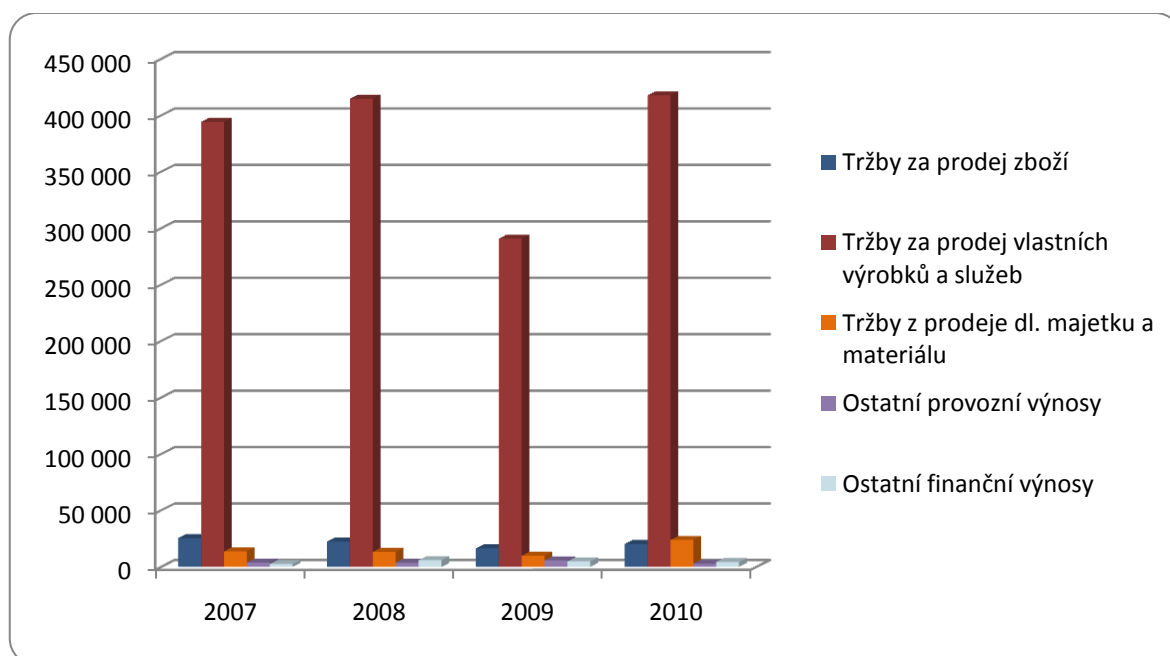
Složení pasiv dle Grafu 4, na rozdíl od předcházejících aktiv, je opačný. Vlastní kapitál v poměru s cizími zdroji je 40:60. I když se zdá, že tento poměr je nevýhodný, z pohledu rentability vlastního kapitálu bude výhodný, neboť financování z vlastních zdrojů je nákladnější než financování ze zdrojů cizích.

5.2 Analýza výkazu zisků a ztrát

Pro analýzu výkazů zisků a ztrát společnosti XY, a.s. použijte horizontální a vertikální analýzu. Zdrojová data v plné verzi jsou uvedena pod přílohou P IV.

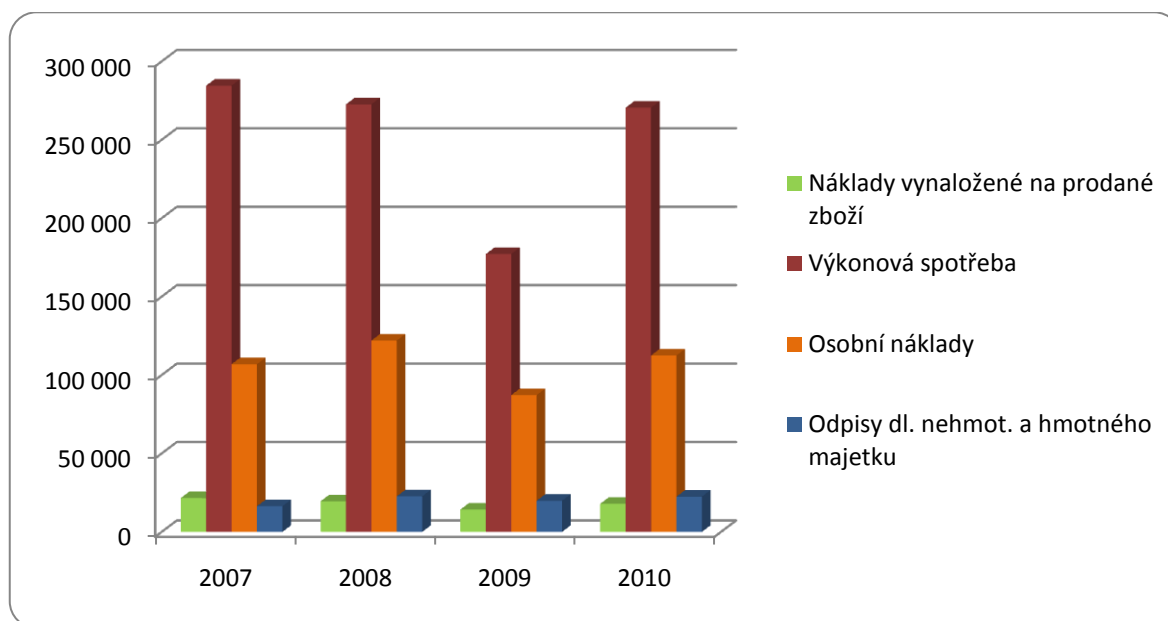
Horizontální analýza výnosů

Graf 5. Vývoj výnosů (tržeb) společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010



Zdroj: [vlastní zpracování]

V grafu 5 můžeme vidět, že z celkových výnosů (tržeb) mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb největší podíl. Při pohledu na vývoj tržeb je patrný vliv celosvětové finanční krize. Propad v roce 2009 byl o 123 905 tis. Kč, v procentuelním vyjádření o 29,9%. Z výsledku roku 2010 se dá říci, že se vrací společnost XY, a.s. k trendu let 2007 a 2008. Tržby výrobků a služeb rapidně vzrostly o 126 937 tis. Kč, v procentuelním vyjádření o 43,6%.

Horizontální analýza nákladů*Graf 6. Vývoj nákladů společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010*

Zdroj: [vlastní zpracování]

Srovnáme-li položky Výkonová spotřeba z grafu 6 a Tržby za prodej výrobků a služeb z grafu 5, můžeme konstatovat, že jde o vyrovnaný souběh těchto položek, což se dá hodnotit jako velmi pozitivní. Vývoj osobních nákladů v meziročním srovnání 2007 -2008 klesly o 15 056 tis. Kč, v procentech o 14,1 %. Následujícím meziročním srovnáním 2008 – 2009 poklesl o 34 781 tis. Kč, v procentech o 28,5%. Společnost XY, a.s. musela vlivem poklesu poptávky redukovat na přelomu období 2008 – 2009 počet zaměstnanců viz tabulka 3, a to v absolutním vyjádření o 108, v procentech o 29,1%.

Analýza hospodářského výsledku

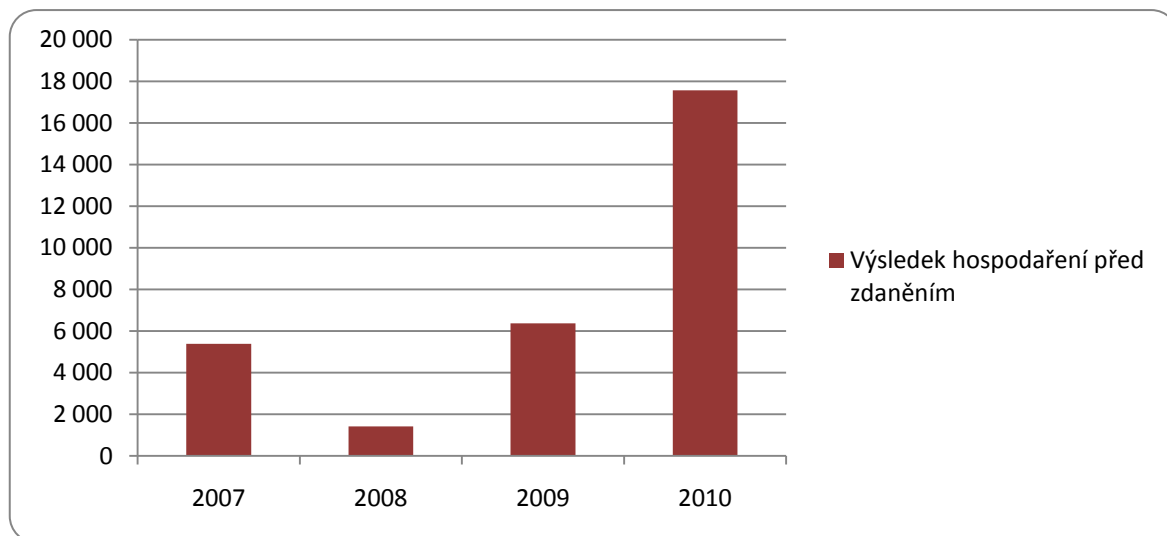
Hlavním účelem výkazů zisků a ztrát je zjistit a sestavit výsledek hospodaření. V tabulce 7 můžeme vidět dílčí výsledky hospodaření podle základního rozdělení u společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010.

Tabulka 7. Přehled výsledků hospodaření společnosti XY, a.s. v období 2007 - 2010

Položka výkazu zisků a ztrát	2007	2008	2009	2010
Provozní výsledek hospodaření	11 766	9 540	9 077	18 647
Finanční výsledek hospodaření	-6 369	-8 113	2 656	-6 455
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 773	942	11 225	8 397
Výsledek hospodaření za účetní období	5 771	942	5 860	13 762
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 395	1 427	6 368	17 557

Zdroj: [vlastní zpracování]

Graf 7. Vývoj VH před zdaněním společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010



Zdroj: [vlastní zpracování]

Z grafu 7 je vidět propad výsledku hospodaření v roce 2008. Porovnáme-li vývoj tržeb a nákladů viz předchozí graf 5 a 6 jde o neočekávaný výsledek. Výsledek hospodaření z finanční činnosti je v období 2007 a 2008 v minusových hodnotách, z důvodu toho, že společnost XY, a.s. využívá ke krytí dlouhodobého majetku cizími zdroje, tím narůstají úroky z těchto zdrojů. V roce 2007 byla zařazena do majetku automatická lakovací linka a nová hala, které se začaly výrazně projevovat v odpisech v roce 2008, kdy odpisy DHM vzrostly o 6 297 tis. Kč, v procentech o 38,4%. V meziročním srovnání v období 2009 – 2010 VH před zdaněním vzrostl o 11 189 tis. Kč, v procentuelním vyjádření vzrostl o 175,7%. Rok 2010 se, z pohledu sledovaného období 2007 – 2010, dá vyhodnotit jako vysoce nadprůměrný. Ve srovnání s rokem 2007 před příchodem finanční krize je výsledek hospodaření trojnásobný.

Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát

V následující tabulce 8 jsem uvedl nejvýznamnější položky z celkového rozboru vertikální analýzy výkazů zisků a ztrát, ta je uvedena pod přílohou P V. Základnou pro percentní rozbor je použit součet z položek tržby za prodej zboží, a tržby za prodej výrobků a služeb, jelikož společnost XY, a.s. má největší příjem z těchto položek.

Výkonová spotřeba ve sledovaném období má klesající trend. Meziročně klesá přibližně o 5%, což můžeme hodnotit za pozitivní jev, který by měl mít vliv na přidanou hodnotu. Ta nemá tak značný klesající jev, udržuje se na hranici cca 33%. Mzdové náklady v meziročním srovnání mají opačný charakter, než vývoj výkonové spotřeby. Důvodem,

proč se zvyšují mzdové náklady v době, kdy klesá výkonová spotřeba, můžou být neustálé výkyvy poptávky na trhu v období 2008 - 2009, kdy každá společnost reagující na potřebu poptávky, nabírá zaměstnance s určitou dobou výpovědní lhůty. V době kdy poptávka cykluje (klesá a stoupá), výpovědní doba nekoresponduje, neboli každá společnost musí dodržet podmínky dané v pracovní smlouvě a musí dodržet výpovědní dobu, a tedy udržet zaměstnance, i když pro ně nemá pracovní vytížení.

Tabulka 8. Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát

Položka	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	6,1%	5,1%	5,4%	4,6%
Náklady vynaložené na prodané zboží	5,1%	4,5%	4,6%	4,1%
Výkony	97,5%	95,4%	92,7%	94,6%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	93,9%	94,9%	94,6%	95,4%
Změna stavu zásob vlastní výroby	2,6%	-0,5%	-2,5%	-1,5%
Výkonová spotřeba	67,8%	62,3%	57,6%	61,7%
Spotřeba materiálu a energie	52,3%	47,4%	42,9%	47,3%
Služby	15,5%	15,0%	14,7%	14,4%
PŘIDANÁ HODNOTA	30,6%	33,7%	35,8%	33,4%
Osobní náklady	25,5%	27,9%	28,4%	25,7%
Mzdové náklady	18,7%	20,7%	21,6%	19,3%
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	3,9%	5,2%	6,5%	5,1%
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	2,8%	2,2%	3,0%	4,3%
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-1,5%	-1,9%	0,9%	-1,5%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	1,4%	0,2%	3,7%	1,9%
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,0%	0,0%	-1,7%	1,2%
Výsledek hospodaření za účetní období	1,4%	0,2%	1,9%	3,1%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,3%	0,3%	2,1%	4,0%

Zdroj: [vlastní zpracování]

5.3 Rozdílové ukazatele

5.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 9. Vývoj ČPK společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010

v tis. Kč	2007	2008	2009	2010
Pracovní kapitál (OAKT - KD)	35 864	52 016	61 437	67 811
Ukazatel kapitalizace (DM / DI.K)	0,82	0,79	0,75	0,74

Zdroj: [vlastní zpracování]

Rozdílové ukazatele nejčastěji využíváme k analýze pracovního kapitálu, kterým zjistíme, kolik prostředků nám zůstane při okamžité úhradě krátkodobých závazků. V tabulce 9 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY, a.s. za sledované období. Můžeme vidět, že ve všech obdobích má čistý pracovní kapitál rostoucí trend a také

nabývá kladných hodnot. Z hlediska solventnosti jde o pozitivní jev. Nesmíme však zapomenout na vypovídající schopnost kladného pracovního kapitálu. Ten nám také říká, že je firma stabilní, ale může být zpravidla méně rentabilní. Ukazatel kapitalizace dlouhodobého majetku by měl dosahovat hodnot ≤ 1 , jde o vyjádření krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Pohybuje-li se ukazatel kolem hodnoty 1, pak je DM plně kryt dlouhodobými zdroji. Je-li ukazatel nad hodnotu 1, pak podnik ke krytí DM používá jiný než dlouhodobý zdroj. Z tabulky 9 vidíme, že hodnota ukazatele kapitalizace ve sledovaném období 2007 – 2010, je menší než 1. Z toho vyplývá, že společnost XY, a.s. používá ke krytí DM dlouhodobé zdroje, což se dá hodnotit pozitivně.

5.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi klíčové nástroje finanční analýzy, vycházejí ze základních účetních výkazů. V následujícím textu uvedu nejčastěji používané ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity. Správná funkce společnosti se opírá o známé tvrzení, že každá firma musí být rentabilní, aktivní, dobře likvidní a přiměřeně zadlužená.

5.4.1 Analýza rentability

Tabulka 10. Ukazatele rentability společnosti XY, a.s.

Ukazatele rentability (výnosnosti)	2007	2008	2009	2010
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	3,37%	2,52%	4,32%	5,88%
ROS - Rentabilita tržeb (EBIT/T)	2,75%	2,07%	4,69%	5,20%
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+K))	5,22%	3,34%	5,55%	8,26%
ROE - Rentabilita vl. kapitálu (EAT / VK)	5,29%	0,70%	4,05%	8,58%

Zdroj: [vlastní zpracování]

Ukazatel **ROA** vyjadřuje výdělečnou schopnost kapitálu vztahenou k celkovým aktivům, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl pořízen. Z tabulky 10 vidíme stoupající trend ve sledovaném období. I když v roce 2008 je mírný propad, nesmíme zapomenout, že v tomto roce došlo k navýšení aktiv o 5% a tudíž, klesla výnosnost u tohoto ukazatele. Celkově můžeme hodnotit velmi kladně hlavně rok 2010, kdy výnosnost vloženého kapitálu dosáhla téměř 6%.

Ukazatelem **ROS** zjistíme podíl zisku na tržbách, neboli kolik procent zisku dokáže podnik vydělat u 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb ve sledovaném období má rostoucí charakter. Pomineme-li propad v roce 2008, rentabilita tržeb se od roku 2007 do roku 2010 téměř

zdvojnásobila. Celkově můžeme rentabilitu tržeb hodnotit jako nízkou. Ke každé 1 koruně tržeb je potřeba 0,95 haléřů nákladů. Společnost XY, a.s. by se měla více soustředit na trvalé snižování nákladů.

U ukazatele **ROCE** vyjadřuje efektivnost hospodaření, a výnosnost investice z dlouhodobého hlediska. Pro investory může být 5% rentabilita kapitálu dosti nízká z důvodu toho, že společnost XY, a.s. má vyšší poměr cizích zdrojů, z nichž musí platit úroky. Naproti tomu rentabilita z roku 2010 by mohla být přijatelnější. Hodnocení tohoto ukazatele z pohledu stoupajícího trendu je kladné.

Ukazatel **ROE** napovídá vlastníkům jejich procentuelní výnosnost vlastního kapitálu vůči čistému zisku. Hodnota ukazatele je vyšší, než úroková míra státních dluhopisů pro období 2010 – 2013, která činí 2,8% [15]. Lze tedy říci, že až na rok 2008, je hodnota ukazatele uspokojivá. Pozitivně se dá hodnotit stoupající trend ukazatele.

5.4.2 Analýza aktivity

Tabulka 11. Ukazatele aktivity společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010

Ukazatele aktivity (doby obratu)	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv (T / AKT)	1,23	1,22	0,92	1,13
Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	58	48	56	37
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	68	43	75	85
Doba splatnosti krátkodobých závazků (KZ / (T/360))	95	60	69	80
Dodavatelský úvěr (POHL / (T/360)) - (KZ / (T/360))	27	17	-6	-5

Zdroj: [vlastní zpracování]

Analýzou aktivity získáváme poměrně dobrý nástroj k hodnocení managementu, jakým způsobem nakládá se svěřenými aktivy. Ukazatele aktivity porovnáváme za určité období, nejčastěji za kalendářní rok. Hlavním cílem je poměr doby obratu, který nám udává tzv. obrátkovost.

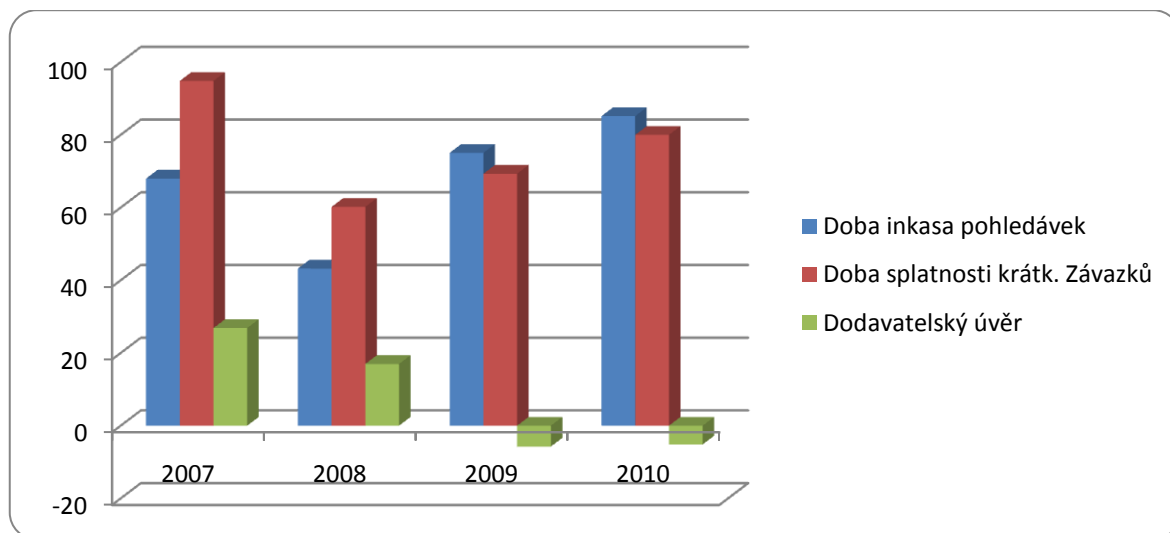
Ukazatel **obrat aktiv** udává poměr mezi tržbami a celkovými aktivy podniku. Výsledek pro hodnocení by měl minimálně dosahovat hodnoty 1. Z tabulky 11 vidíme, že ukazatele mají klesající tendenci. V roce 2009 dosáhl výsledek hodnoty 0,92. Ten se odráží od propadu tržeb a zde je vliv finanční krize patrný. Celkové hodnocení se dá považovat za kladné.

Z dlouhodobého hlediska by **doba obratu zásob** měla mít v každém podniku klesající tendenci. Svědčí o tom, jak efektivně jsou zásoby využívány. Z tabulky 11 vidíme, že doba

obratu zásob má kolísající vývoj. I když v roce 2009 zásoby meziročně klesly o 10 336 tis. Kč, vlivem nízkých tržeb doba obratu zásob vzrostla o 8 dní. Z dlouhodobého pohledu, kdy v roce 2007 doba obratu byla 58 dní, vůči roku 2010 klesla o 21 dní, což je 3/4 měsíce. Hodnocení ukazatele doby obratu zásob za sledované období je velmi pozitivní.

Doba obratu pohledávek by se měla shodovat s běžnou dobou splatnosti faktur, která je obvykle stanovena na 60 dní. Z tabulky 11 vidíme zhoršující se trend tohoto ukazatele. V roce 2008 doba obratu pohledávek dosahovala nejnižších hodnot 43 dnů. Porovnáme-li rok 2010, doba obratu se téměř zdvojnásobila. **Doba obratu závazků** by měla vykazovat opačný trend, než doba obratu pohledávek. Čím delší doba splatnosti závazků, tím nám zůstává prostor pro **dodavatelský úvěr**. Ukazatel doby splatnosti závazků shodně s pohledávkami vykazuje zhoršující se tendenci. V grafu 8 můžeme tyto hodnoty lépe porovnat. Celkově špatnou bilanci ukazatelů doby pohledávek a závazků vystihuje údaj v tabulce 11 u dodavatelského úvěru, kdy jsou hodnoty v druhé polovině sledovaného období 2007 – 2010 v minusových hodnotách.

Graf 8. Ukazatele aktivity společnosti XY, a.s.



Zdroj: [vlastní zpracování]

5.4.3 Analýza zadluženosti

Analýzou zadluženosti můžeme zjistit vliv cizích zdrojů na celkovou finanční strukturu podniku. Hodnocení optimální zadluženosti nelze jednoznačně určit. Obecně se dá určit vztažné pravidlo, že čím vyšší je objem cizích zdrojů, tím vyšší pozornost musíme věnovat tvorbě prostředků k jejich uhrazení.

Tabulka 12 Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)	2007	2008	2009	2010
Equity Ratio (VK / AKT)	31,89%	37,76%	43,35%	41,35%
Debt Ratio I. (CZ / AKT)	67,9%	62,16%	56,55%	58,45%
Debt Equity Ratio (CZ / VK)	2,13	1,65	1,30	1,41
Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	1,88	1,19	1,79	4,36

Zdroj: [vlastní zpracování]

Kapitálová struktura samofinancování (**Equity Ratio**) společnosti XY, a.s. má ve sledovaném období stoupající tendenci. Od roku 2008, kdy společnost XY, a.s. navýšila základní kapitál, je struktura samofinancování poměrně vyvážená.

Doporučená hodnota ukazatele zadluženosti (**Debt Ratio I.**) by měla být mezi 30 a 60%. V tabulce 12 vidíme, že ukazatel celkové zadluženosti má klesající tendenci. V meziročním srovnání v letech 2007 – 2008 a 2008 – 2009 klesl ukazatel přibližně o 5,5%. Pak můžeme tedy celkové hodnocení za sledované období 2007 – 2010 hodnotit jako pozitivní.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu je vyjádřena pomocí ukazatele **Debt Equity Ratio**, který zachycuje poměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. Ukazatel navazuje na dva předchozí ukazatele. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím větší je podíl závazků ve finanční struktuře podniku. Některé literatury doporučují hodnoty ukazatele pohybující se okolo 100%. Hodnoty ukazatele z tabulky 12 mají ve sledovaném období klesající trend, kromě roku 2010, kdy ukazatel nabírá opačný směr. Kladně se dá hodnotit klesající trend v období 2007 – 2009. Celkově ukazatel vypovídá o vyšší míře zadluženosti.

Ukazatelem **úrokového krytí** hodnotíme přiměřenou úroveň zadlužení vůči zisku. Tento ukazatel má také vypovídající schopnost bonity klienta při získání úvěru. Doporučená hodnota by se měla pohybovat > 5 . Z tabulky 12 je zřejmé, že ukazatel nabývá velmi nízkých hodnot. Pozitivně se dá hodnotit pouze rok 2010, kdy se ukazatel blíží hranici doporučené hodnoty.

5.4.4 Analýza likvidity

Existence každého podniku je spojená se schopností splácet své závazky, neboli být likvidní. Prostředky vynaložené do procesu zhodnocení by měli mít vyváženou strukturu, neboť hodnoty likvidity znamenají neefektivní vázanost finančních prostředků v oběžných aktivech. Nejčastěji používáme pro analýzu likvidity ukazatele běžné, pohotovostní

a hotovostní likvidity. Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují 1,5 – 2,5, u pohotovostní likvidity 1 – 1,5 a u hotovostní likvidity 0,2 – 0,5.

Tabulka 13. Ukazatele likvidity společnosti XY, a.s. v období 2007 - 2010

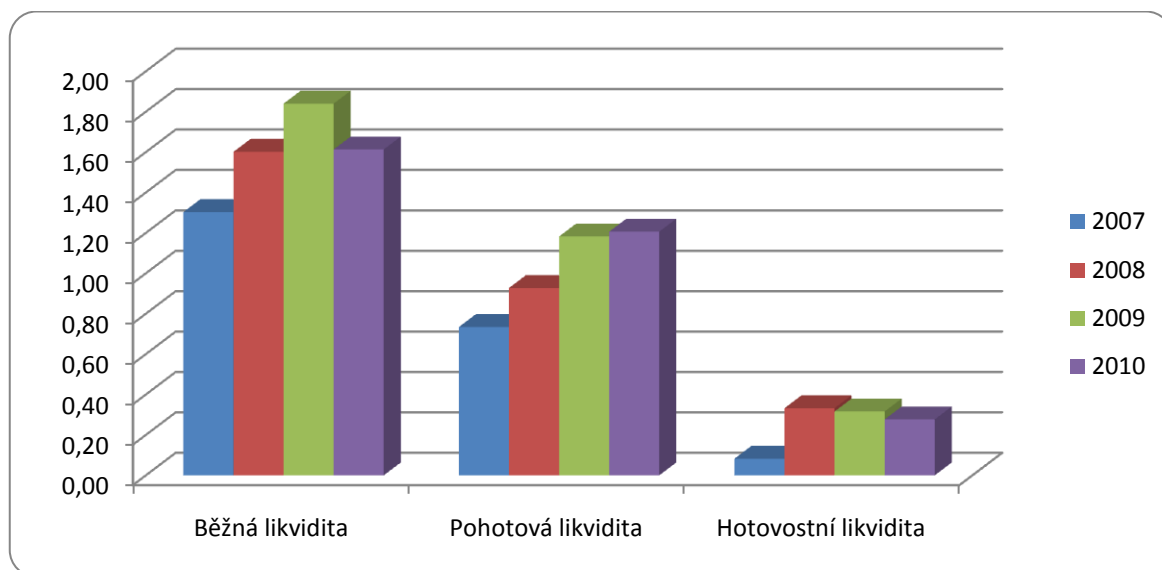
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita (OAKT / KD)	1,30	1,60	1,84	1,61
Pohotová likvidita ((KrP+FM) / KD)	0,73	0,93	1,18	1,21
Hotovostní likvidita (FM / KD)	0,08	0,33	0,32	0,28

Zdroj: [vlastní zpracování]

Vývoj **běžné likvidity** společnosti XY, a.s. má vzrůstající tendenci, jak můžeme vidět z grafu 9. V roce 2007 je hodnota ukazatele 1,3, což je pod hranicí doporučené hodnoty. V dalších letech 2008 – 2010 se dostává nad hranici doporučené hodnoty 1,5 na 1,61. **Pohotová likvidita** v roce 2007 a 2008 dosáhla hodnot 0,73 a 0,93, což je pod doporučenou hodnotou. V dalších letech 2009 a 2010 je hodnota nad doporučenou hodnotou 1. Celkově má však ukazatel stoupající trend. **Hotovostní likvidita** také v roce 2007 vykazuje nepříznivou hodnotu 0,08. V dalších letech 2008 – 2010 mají ukazatele klesající trend, ale jsou nad doporučenou hodnotou 0,2.

Celkové hodnocení likvidity společnosti XY, a.s. za sledované období je kladné, nesmíme, však zapomenout na negativní hodnocení aktivity, zejména na narůstající hodnoty doby obratu pohledávek. Musím tedy doporučit častější sledování ukazatele likvidity, neboť by se společnost XY, a.s. mohla dostat do potíží hradit své krátkodobé závazky.

Graf 9. Vývoj ukazatele likvidity společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010



Zdroj: [vlastní zpracování]

6 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ

U souhrnných indexů je potřeba vycházet z delšího časového pásma, aby výsledek mohl mít větší vypovídající schopnost. Nesmíme však zapomenout na odlišnost, v jakém hodnocení tyto modely vznikaly. Musíme být velmi opatrní při kategorickém hodnocení těchto ukazatelů.

6.1 Altmanův model

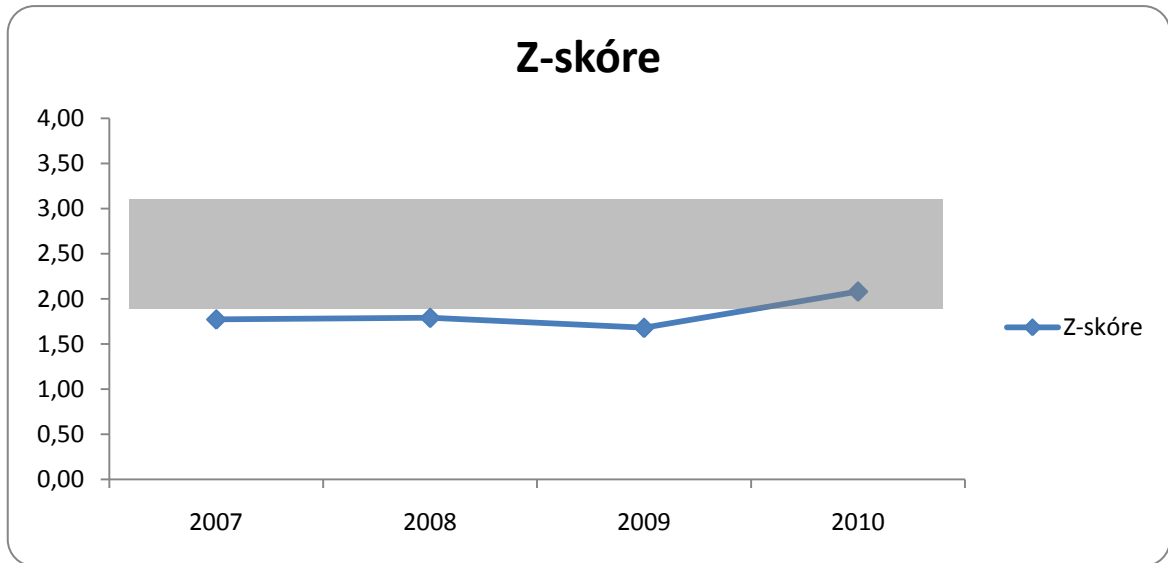
Tabulka 14. Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010

Ukazatel	Koeficient	Období			
		2007	2008	2009	2010
ČPK/AKT	0,717	0,07	0,10	0,13	0,12
Nerozdělený zisk/AKT	0,847	0,04	0,04	0,06	0,08
EBIT/AKT	3,107	0,10	0,08	0,13	0,18
VK/CZ	0,420	0,33	0,35	0,43	0,57
Tržby/AKT	0,998	1,22	1,22	0,92	1,13
Z-skóre		1,77	1,79	1,68	2,08

Zdroj: [vlastní zpracování]

Výsledky Altmanova modelu lépe vystihuje graf 10, kdy v období 2007 – 2008 společnost XY, a.s. je pod hranicí šedé zóny. Následující rok 2009 zaznamenává mírný propad a tedy zhoršení finančního zdraví. Výsledek roku 2010 se dle Altmanova modelu dostává do šedé zóny, společnost XY, a.s. vykazuje dle hodnocení uspokojivou situaci. Celkové hodnocení nelze snadno stanovit z toho důvodu, že Altmanův model byl tvořen v podmínkách amerického tržního způsobu ocenění firem, a tedy relevantnost s českou strategií zainteresovanou na co nejmenší odvod daní, je protichůdná. Společnost XY, a.s. se ve sledovaném období nedostala do záporné hodnoty VH. Z Altmanova modelu vyplývá, že VH by měl se stejnou finanční strukturou v budoucnosti dosahovat hodnot roku 2010 a vyšší.

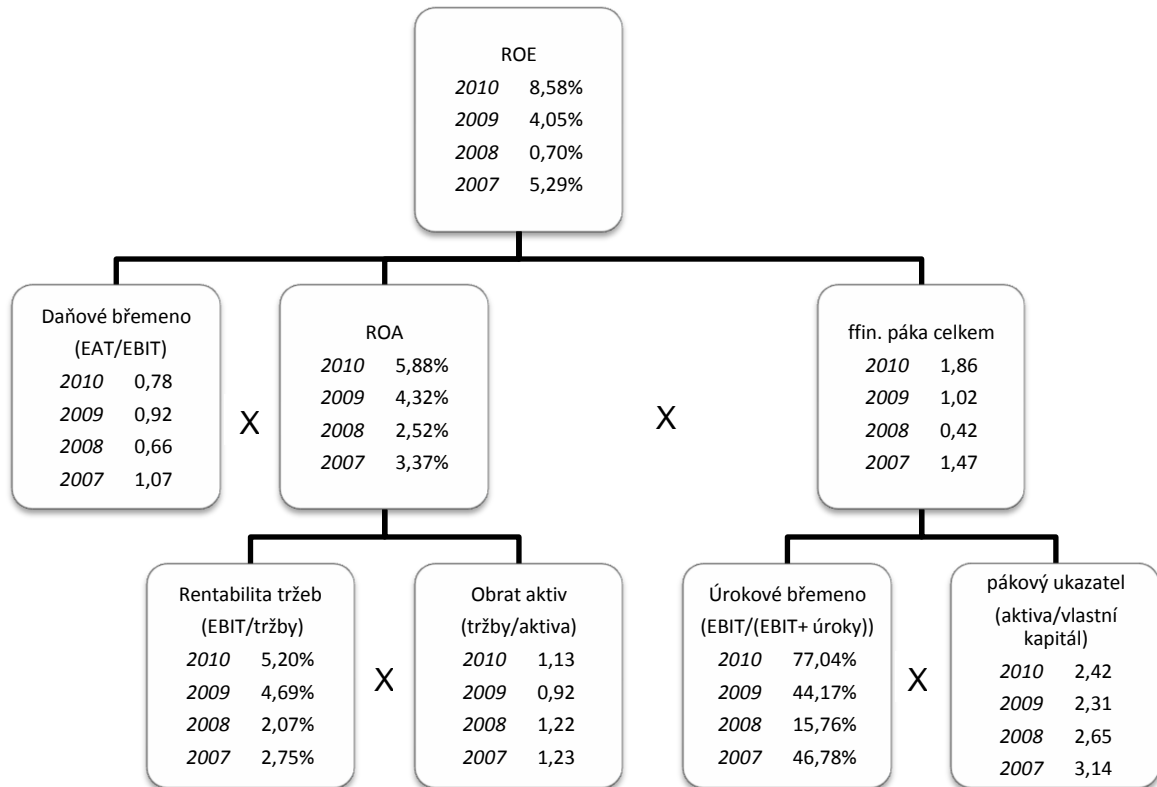
Graf 10. Vývoj Z-skóre Altmanova modelu společnosti XY, a.s.



Zdroj: [vlastní zpracování]

6.2 Du Pontův rozklad rentability

Diagram 1. Du Pontův rozklad rentability společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010



Z Du Pontova diagramu můžeme komplexně posoudit výsledky jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a porovnat jejich vývoj ve sledovaném období.

Ukazatel rentability celkových aktiv významně ovlivnil ukazatel rentability tržeb, jak můžeme vidět v diagramu 1. Rentabilita tržeb se za sledované období stále zvyšovala, dosáhala téměř dvounásobného zvýšení na 5,2%. Opačný jev můžeme vidět u obratu aktiv, kdy hodnoty zaznamenaly mírný pokles přibližně o 8,5%.

Vliv nákladových úroků na zisk před zdaněním vystihuje ukazatel úrokové břemeno. Z diagramu vidíme, že hodnoty tohoto ukazatele v roce 2008 propadly téměř o 297%, kdy se v roce 2009 dostává na hodnoty roku 2007. Rok 2010 zaznamenal nárůst o 175 %. Pákový ukazatel vyjadřuje vliv vlastního kapitálu na celková aktiva. Hodnoty ukazatele mají klesající tendenci, s vlivem klesajících cizích zdrojů a snižujících se nákladových úroků jsou hodnoty pákového ukazatele pozitivní.

Zaměříme-li se na rok 2008, u každého ukazatele v diagramu vidíme značný propad. Z předchozí analýzy víme, že VH byl za sledované období nejnižší. Příčinou nebyly nízké tržby, ale vyšší výkonová spotřeba a vliv odpisů. Z Du Pont diagramu tedy vyplývá, že lépe zachycuje odraz skutečnosti, nežli tomu bylo u Altmanova modelu, kdy největší propad byl v roce 2009. Rok 2010 vykazuje v obou modelech nejlepší hodnoty a výsledky.

6.3 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Bilanční soustava Rudolfa Douchy byla vytvořena v českém prostředí a proto by mohla poskytnout výsledky, které by měly mít lepší vypovídající schopnost. Sestava analýzy je koncipována pomocí základních ukazatelů stability, likvidity, aktivity a rentability. Výsledky ukazatelů jsou modifikovány pomocí přepočtových koeficientů do výsledného indexu ukazatele. Hodnocení ukazatelů uzavírá celkové přepočtení indexů váženým průměrem jejich výsledků.

Bilanční analýza I.

Tabulka 15. Bilanční analýza I. R. Douchy společnosti XY, a.s.

Ukazatele podle R. Douchy	Období			
	2007	2008	2009	2010
Ukazatel stability S	0,60	0,63	0,74	0,78
Ukazatel likvidity L	0,34	0,43	0,54	0,56
Ukazatel aktivity A	0,64	0,61	0,45	0,56
Ukazatel rentability R	0,40	0,08	0,35	1,05
Celkový ukazatel C I.	0,43	0,33	0,49	0,73

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z tabulky 15 vidíme, že **ukazatel stability S** má vzrůstající trend. Je tedy zřejmé, že i přes nepříznivý vliv finanční krize společnost XY, a.s. posiluje svoji stabilitu investicemi do dlouhodobého majetku a tak i zvyšováním vlastního kapitálu. **Likvidita ukazatele L** má podobně stoupající trend jako u ukazatele běžné likvidity, kdy ukazatel za sledované období vzrostl o 23,84%, zde je růst o 64,70%. Rozdíl těchto ukazatelů je ve výpočtu, kdy do čitatele u R. Douchy dosazujeme pouze finanční majetek plus krátkodobé pohledávky, jmenovatel se nemění. **Ukazatel aktivity A**, jak vidíme z tabulky 15, vykazuje klesající tendenci, až v roce 2010 se mírně navyšuje. Ukazatel aktivity můžeme přirovnat k ukazateli obrátu aktiv, kdy rozdílem výpočtu je, že ve jmenovateli na místo aktiv jsou pasiva vynásobené přepočtovým koeficientem 2. Hodnoty obrátu aktiv poklesly ve sledovaném období o 8,84%, zde klesly o 14,28%. **Ukazatel rentability R** zaznamenává největší propad v roce 2008, důvodem je značný propad výsledku hospodaření. Celkové hodnocení bilanční analýzy I. vystihuje graf 11, kde vidíme, že se v roce 2007 finanční zdraví podle R. Douchy nachází pod hranicí šedé zóny. Vývoj ukazatele je v roce 2008 ve zhoršujícím se stavu finančního zdraví a hodnota ukazatele klesla na hodnotu 0,33. Následující rok 2009 vzrostl ukazatel k hodnotě 0,49, kdy hraničí s krajní mezí šedé zóny. V tomto roce se dá hodnotit obrát trendu pozitivně. Rok 2010 pokračuje v posilování finančního zdraví. Hodnota ukazatele dosahuje 0,79, což ale pořád není optimální hodnota, která by měla být větší než 1. Pozitivně R. Doucha hodnotí stoupající trend **celkového ukazatele C**. Za sledované období 2007 – 2010 můžeme hodnotit vývoj finančního zdraví, od propadu roku 2008, společnosti XY, a.s. kladně.

Bilanční analýza II

Tabulka 16. Bilanční analýza II. R. Douchy společnosti XY, a.s.

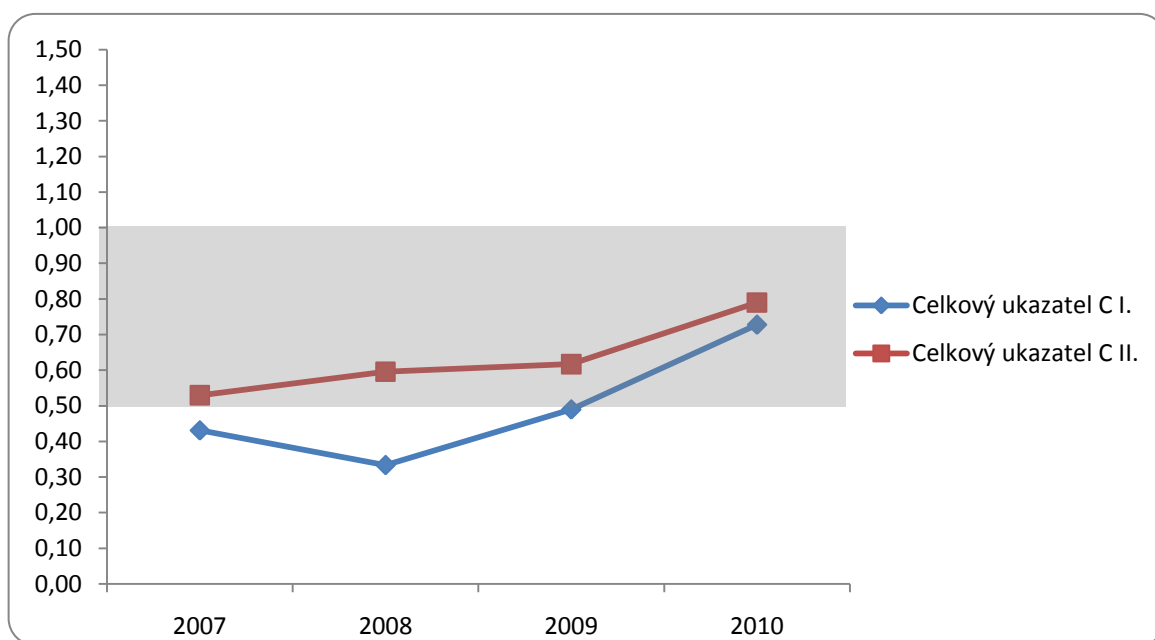
Ukazatel R. Douchy	Období			
	2007	2008	2009	2010
Celkový ukazatel za skupinu S	0,44	0,52	0,60	0,62
Celkový ukazatel za skupinu L	0,32	0,56	0,64	0,60
Celkový ukazatel za skupinu A	0,94	0,92	0,81	0,86
Celkový ukazatel za skupinu R	0,65	0,59	0,56	1,00
Celkové ukazatel C II.	0,53	0,60	0,62	0,79

Zdroj: [vlastní zpracování]

Bilanční analýza II. vychází z modifikovaných úprav základních poměrových ukazatelů. Výpočty jednotlivých skupin ukazatelů jsou uvedeny v příloze 5. Vzhledem k tomu, že úpravy jsou modifikovány o odlišné přepočtové koeficienty, porovnání bilanční analýzy I. a II. by nemělo dostatečnou vypovídající schopnost. Porovnat můžeme celkové ukazatele,

kteře jsou názorně zobrazeny v grafu 11. Zde vidíme, že celkový ukazatel II. se pohybuje v šedé zóně, křivka trendu má stoupající charakter. Společnost XY, a.s. se podle doporučeného hodnocení R. Douchy pohybuje v nepříznivé finanční situaci, ovšem stoupající trend ukazatele se dá hodnotit pozitivně.

Graf 11. Ukazatele R. Douchy společnosti XY, a.s.



Zdroj: [vlastní zpracování]

6.4 Kralickův Quicktest

Tabulka 17. Kralickův rychlý test společnosti XY, a.s.

Ukazatel		Období			
		2007	2008	2009	2010
R1	Kvóta vlastního kapitálu vlastní kapitál/aktiva	0,32	0,38	0,43	0,41
R2	Doba splácení dluhu z CF (krátkodobé + dlouhodobé závazky)/cash flow	10,46	9,26	7,16	5,72
R3	Cash flow v tržbách cash flow/tržby	0,05	0,05	0,09	0,09
R4	ROA (HV po zdanění + úroky(1 - t))/A	0,03	0,02	0,03	0,04

Zdroj: Chyba! Nenalezen zdroj odkazů.

Pro výpočet cash flow je použit vzorec:

CF = HV za účetní období + odpisy + změna stavu rezerv.

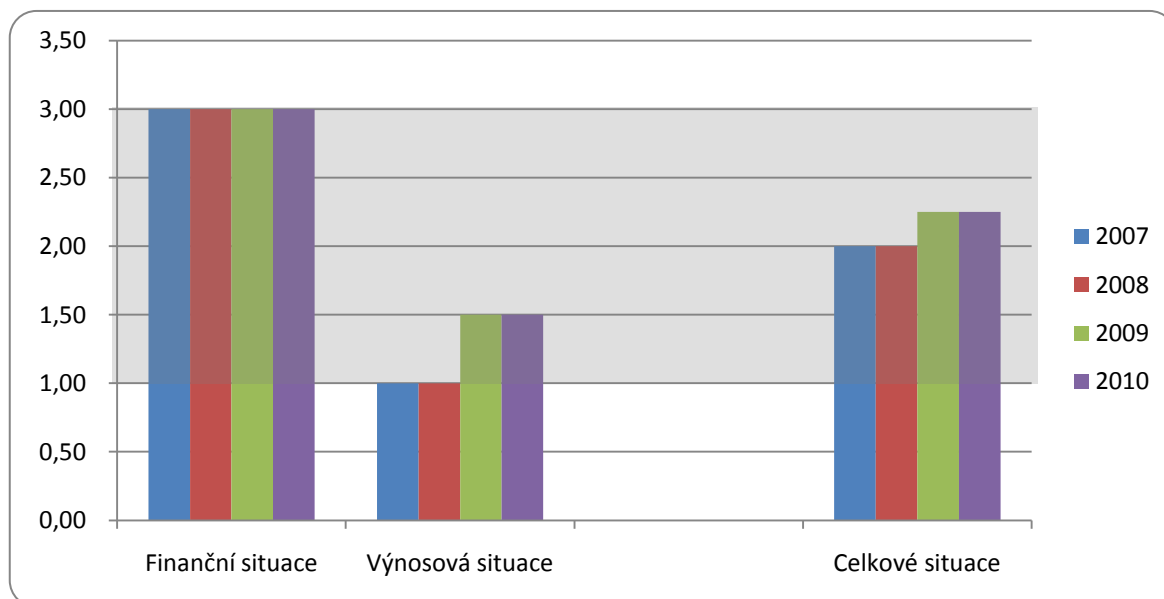
Tabulka 18. Vyhodnocení Kralickova Qucicktestu společnosti XY, a.s.

Hodnocení	Období			
	2007	2008	2009	2010
Kvóta vlastního kapitálu	4	4	4	4
Doba splácení dluhu z CF	2	2	2	2
Finanční situace	3,00	3,00	3,00	3,00
Cash flow v tržbách	1	1	2	2
ROA	1	1	1	1
Výnosová situace	1,00	1,00	1,50	1,50
Celková situace	2,00	2,00	2,25	2,25

Zdroj: [vlastní zpracování]

Hodnocení finanční stability společnosti XY, a.s. dosáhlo ve sledovaném období 2007 – 2010 stejné hodnoty 3,00. Jde tedy o pozitivní bonitní finanční situaci podniku. Hodnocení výnosové situace už tak pozitivní není, hodnoty ukazatele v období 2007 a 2008 jsou na spodní hranici nevyhraněné situace. V dalších letech 2009 a 2010 se výnosová situace zlepšila, hodnota ukazatele vzrostla o 0,5 bodu, nicméně šedou zónu neopustila. Celkové hodnocení vyjádříme průměrem hodnot předchozích dvou ukazatelů. Pro lepší orientaci můžeme vidět v grafu 12, že celkový ukazatel má stoupající trend, ovšem za sledované období společnost XY, a.s. drží v polovině nevyhraněné finanční situace. Pozitivně lze tedy hodnotit nárůst tohoto bodového hodnocení.

Graf 12. Vyhodnocení Kralickova Qucicktestu společnosti XY, a.s.



Zdroj: [vlastní zpracování]

6.5 Index důvěryhodnosti IN05

Index důvěryhodnosti IN05 byl upraven v roce 2004 z aktualizovaného indexu IN01 podle testů na datech průmyslových podniků českého prostředí.

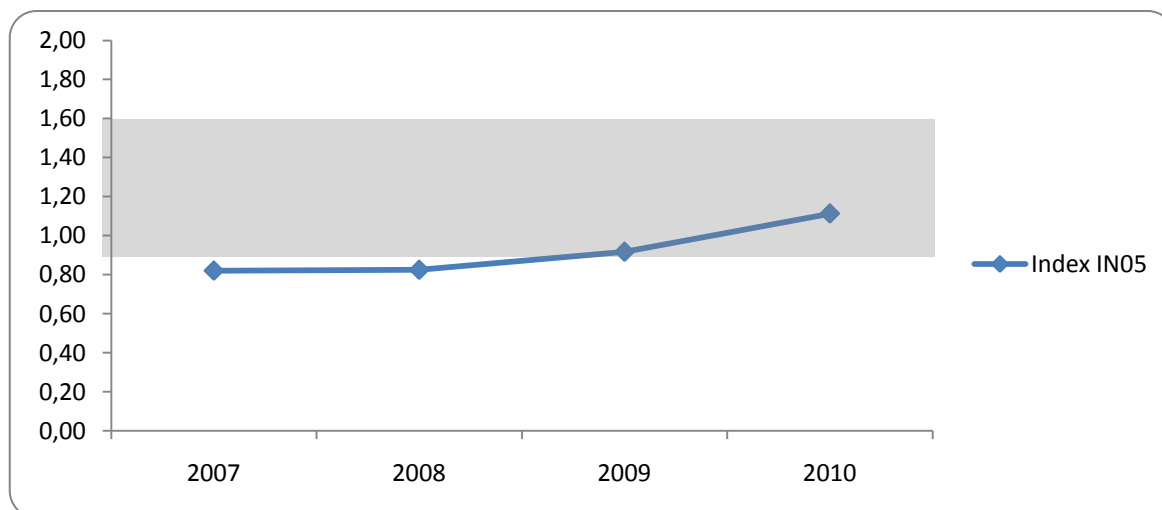
Tabulka 19. Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti XY, a.s.

Index IN05	Období			
	2007	2008	2009	2010
0,13 * A / CZ	0,19	0,21	0,23	0,22
0,04 * EBIT / NÚ	0,04	0,01	0,03	0,13
3,97 * EBIT / A	0,06	0,02	0,08	0,18
0,21 * V / A	0,26	0,26	0,19	0,24
0,21 * OA / (KZ + KBÚ)	0,27	0,34	0,39	0,34
Index IN05	0,82	0,82	0,92	1,11

Zdroj: [vlastní zpracování]

Z grafu 13 vidíme stoupající trend ukazatele IN05. V letech 2007 a 2008 se hodnota shodně dostala pod hranici šedé zóny na 0,82. V následujícím roku 2009 se hodnota navýšila o 11,2% na 0,92. Rok 2010 se meziročně zlepšil o 21,31%. Celkové hodnocení vývoje indexu důvěryhodnosti IN05 můžeme hodnotit jako pozitivně stoupající trend. Finanční důvěryhodnost dosahuje nevyhraněných výsledků, tak jako u předchozích bonitních a bankrotních modelů.

Graf 13. Vývoj indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti XY, a.s.



Zdroj: [vlastní zpracování]

7 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Z rozboru finanční analýzy společnosti XY, a.s. se v této kapitole pokusím zhodnotit a doporučit závěrečná zhodnocení. Z výsledků finanční analýzy vyhodnotím důležité ukazatele, rozvedu jejich problematiku do podrobnějšího rozboru a na závěr vyhodnotím finanční situaci společnosti XY, a.s.

Z analýzy ve sledovaném období 2007 – 2010, kdy v polovině období propukla celosvětová finanční krize, se nedá říci, že nevyplýnuly jednoznačně překvapivé výsledky. Společnost XY, a.s. je vybavena poměrně novými stroji, v horizontu 10let vybudovala nové výrobní haly, modernizovala výrobní technologie a v současné době vlastní jedny z nejkvalitnějších strojů na trhu. Z toho vyplývá, že k tak náročným investicím je potřeba dlouhodobých cizích zdrojů. Investice do nové automatické lakovací linky, výstavby nové haly a vlastní jídelny v roce 2007 zvýšily zadluženost nad doporučenou hodnotu. V dalších letech se dá zadluženost společnosti hodnotit jako přiměřená a neohrožující finanční stabilitu. Nesmíme však zapomenout na úrokové krytí, které se razantně změnilo až v roce 2010. Musím tedy doporučit větší pozornost ke krytí nákladových úroků, které mohou být klíčovým ukazatelem pro věřitele při dalším možném úvěru.

Rentabilita společnosti XY, a.s. je poměrně v nízkých hodnotách. Ukazatele rentability jsou vždy vázány k výsledku hospodaření. Ten je na počátku sledovaného období ve stoupajícím období, vzhledem k předcházejícím výsledkům. S příchodem finanční krize společnost XY, a.s. omezila investiční záměry na minimum a to se výrazně projevilo ve VH roku 2010, kdy může říci, že každá investice z počátku váže vyšší náklady a nižší produktivitu u nového zařízení. Je tedy pravděpodobné, že se modernizace podniku projeví v dalších letech a tím se bude zvyšovat i rentabilita společnosti XY, a.s.

Z analýzy aktivity vyplynul velmi pozitivní trend doby obratu zásob, kdy se ve sledovaném období za čtyři roky obrat zásob snížil o $\frac{3}{4}$ měsíce. Negativně se projevil dodavatelský úvěr, kdy je v posledních dvou letech v minusových hodnotách. V praxi je častým jevem nedodržení platebních podmínek, vyplývajících z běžného obchodního styku. Odběratel si stanoví dobu splatnosti faktur, které pak nepatrně překračuje. Obrácená strana je, že podnik jako odběratel se snaží být ve smluvních podmínkách poctivý a pak se snadno dostane do minusového stavu dodavatelského úvěru. Musím tedy doporučit častější kontrolu pohledávek z obchodního styku a např. používání automatického upozorňovacího nástroje, jakým je upomínací e-mail zpráva.

Souhrnné hodnocení pomocí bankrotních a bonitních modelů ukázalo shodné výsledky ve sledovaném období. Nejhuře se projevil Altmanův model Z-skóre, kdy byla společnost XY, a.s. ve sledovaném období v nepříznivé finanční situaci, kromě roku 2010, kdy dosahoval hranice šedé zóny. Bilanční analýzy I., II. R. Douchy, které jsou vhodnější pro podniky v českém prostředí, ukázaly, že společnost XY, a.s. je ve sledovaném období v nevyhraněné finanční situaci a její dlouhodobý trend má stoupající vývoj. Kralickův Quicktest dopadl přibližně stejně jako model R. Douchy, kdy se celkový ukazatel pohybuje v šedé zóně a má stoupající trend. Index důvěryhodnosti IN05 má podobnost Altmanova modelu, jde taky o úpravu tohoto ukazatele. Pozitivně se dá hodnotit stoupající vývoj indexu IN05. Shrnu-li tyto modely do celkového hodnocení, tak vzhledem k dlouhodobému vývoji společnosti XY, a.s. a k jejímu historickému vývoji za celou dobu podnikání, hodnoty Altmanova modelu a indexu IN05 neodpovídají skutečnosti a vývoji. Musím být tedy kritický k vypovídající hodnotě těchto ukazatelů a vyjádřit se, že nemají dostatečnou vypovídající schopnost pro společnost XY, a.s. Douchova bilanční analýza a Kralickův Quicktest se k realitě přibližuje, společnost XY, a.s. se za historické období neustále rozvíjí a modernizuje a snaží se udržet v optimální finanční bilanci. Hodnocení těchto ukazatelů se přibližuje k realitě a mají pro společnost uspokojivou vypovídající schopnost. Musí tedy doporučit další sledování pomocí těchto ukazatelů.

Společnost XY, a.s. dokázala za sledované období ustát celosvětovou finanční krizi díky dobře rozvrženému portfoliu odběratelů, kteří jsou z různých segmentů průmyslu. Ve zmiňovaném kritickém období musela společnost XY, a.s. přijmout řadu opatření, jako bylo propouštění zaměstnanců, zpomalení rozvoje a modernizace. Rok 2010 se dá považovat za úspěšný. Společnost se vrátila ke své strategii rozvoje a také přijala řadu zaměstnanců zpět. Finanční situace společnosti XY, a.s. je stabilní a zdravá. Pravděpodobně bude i nadále v budoucnosti úspěšně naplňovat svůj podnikatelský záměr.

ZÁVĚR

V bakalářské práci jsem si zadal za cíl vytvořit finanční analýzu společnosti XY, a.s. a posoudit vývoj hospodaření za období před finanční krizí a následně po ní. Jako zdroje finanční analýzy jsem použil rozvahu a výkaz zisků a ztrát. Některé potřebné informace jsem čerpal z příloh k účetní závěrce.

V teoretické části jsem se zaměřil na zpracování literární rešerše. Podrobně jsem rozepsal základní nástroje k vytvoření finanční analýzy. Rozděлил jsem ji na tři části, kde se zaměřuji na podstatu finanční analýzy, základní a souhrnné ukazatele. V praktické části navazuji na vypracovanou literární rešerši. Podrobně analyzuji jednotlivé ukazatele, které jsem podpořil tabulkami a grafy. Praktická část je rozdělena na čtyři části: charakterizují podnik, rozbor základních ukazatelů, souhrnné ukazatele a závěrečná zhodnocení.

Vypracování bakalářské práce mi pomohlo obohatit mé vědomosti a doufám, že tato práce bude přínosem pro společnost XY, a.s. ve které pracuji.

RESUMÉ

The bachelor thesis I was assigned the objective of creating a financial analysis of XY, Inc. and assess the development of management for the period before the financial crisis and after it. As sources of financial analysis, I used the balance sheet and profit and loss account. Some necessary information I gathered from the notes to financial statements.

The theoretical part is focused on the processing of literature search. In detail, I expanded the basic tools for creating a financial analysis. I have divided it into three parts, with focus on the nature of financial analysis, basic indicator and aggregates indicators. In the practice part I am continue on the literky search. In detail I analyzed various indicators which I supported with tables and graphs. The practical part is divided into four parts: company profile, analysis of basic indicators, summary indicators and the final evaluation.

Preparation of bachelor thesis helped me to enrich my knowledge and I hope that this work will benefit the company XY, Inc. in which I work for.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DOUCHA, Rudolf. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. 1.vyd. Praha : Vox Konsult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197s ISBN 80-7079-257-4.
- [4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA J. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D.. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-247-33492-4.
- [6] LANDA, M. Jak číst finanční výkazy : analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic . 1. vyd. Brno : Computer Press, a.s., 2008. 192 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [7] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance : Studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2005. 293 s.
- [8] RŮČKOVÁ, P.. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [9] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [10] VALACH, J., a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 248 s. ISBN 80-90199-6-X.
- [11] VORBOVÁ, Helena. Výkaz cash flow a finanční analýza. 2.vyd. Praha : LINDE, 1999. 159 s. ISBN 80-86131-09-2.
- [12] VRÁNOVÁ, Šárka. Finanční analýza. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 56 s.

[13] Interní materiály společnosti XY, a.s.

[14] Výroční zprávy společnosti XY, a.s. v letech 2007 – 2009

[15] *Ministerstvo financí české republiky [online]. 21.1.2010 [cit. 2011-04-11]. Emisní podmínky 59. emise státních dluhopisů. Dostupné z WWW: <http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrsd_legislativa_52517.html>..*

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DL.K	Dlouhodobý kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Earnings after taxes – zisk po zdanění
EBIT	Earnings before interest and taxes – zisk před zdaněním a úroky
HV	Hospodářský výsledek
KZ	Krátkodobé závazky
OM	Oběžný majetek
ROA	Return on assets – rentabilita aktiv
ROE	Return on equity – rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	Return on capital employed – rentabilita kapitálu
ROS	Return on sales – rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj aktiv v období 2007 – 2010	35
Graf 2. Vývoj pasiv v období 2007 – 2010.....	35
Graf 3. Vertikální analýza aktiv společnosti YX, a.s. v období 2007 - 2010	39
Graf 4. Vertikální analýza pasiv společnosti YX, a.s. v období 2007 - 2010.....	39
Graf 5. Vývoj výnosů (tržeb) společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010.....	40
Graf 6. Vývoj nákladů společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010	41
Graf 7. Vývoj VH před zdaněním společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010	42
Graf 8. Ukazatele aktivity společnosti XY, a.s.	46
Graf 9. Vývoj ukazatele likvidity společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010	48
Graf 10. Vývoj Z-skóre Altmanova modelu společnosti XY ,a.s.	50
Graf 11. Ukazatele R. Douchy společnosti XY, a.s.	53
Graf 12. Vyhodnocení Kralickova Quicicktestu společnosti XY, a.s.	54
Graf 13. Vývoj indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti XY, a.s.	55

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1. Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu	28
Tabulka 2. SWOT analýza společnosti XY, a.s.	32
Tabulka 3. Vývoj počtu zaměstnanců – XY, a.s.	33
Tabulka 4. Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu společnosti XY, a.s.	34
Tabulka 5. Horizontální analýza zjednodušené rozvahy v období 2007 – 2010	36
Tabulka 6. Vertikální analýza zjednodušené rozvahy v období 2007 – 2010	38
Tabulka 7. Přehled výsledků hospodaření společnosti XY, a.s. v období 2007 - 2010.....	41
Tabulka 8. Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát	43
Tabulka 9. Vývoj ČPK společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010	43
Tabulka 10. Ukazatele rentability společnosti XY, a.s.	44
Tabulka 11. Ukazatele aktivity společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010.....	45
Tabulka 12 Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010.....	47
Tabulka 13. Ukazatele likvidity společnosti XY, a.s. v období 2007 - 2010	48
Tabulka 14. Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010	49
Tabulka 15. Bilanční analýza I. R. Douchy společnosti XY, a.s.	51
Tabulka 16. Bilanční analýza II. R. Douchy společnosti XY, a.s.	52
Tabulka 17. Kralickův rychlý test společnosti XY, a.s.	53
Tabulka 18. Vyhodnocení Kralickova Quiccktestu společnosti XY, a.s.	54
Tabulka 19. Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti XY, a.s.	55

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha XY, a.s. v období 2007 - 2010
- P II Horizontální analýza rozvahy společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010
- P III Vertikální analýza rozvahy společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010
- P IV Výkaz zisků a ztrát společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010
- P V Horizontální analýzy výkaz zisků a ztrát společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010
- P VI Vertikální analýzy výkaz zisků a ztrát společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010
- P VII Bilanční analýza II. podle R. Douchy společnosti XY, a.s. v období 2007 – 2010

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA XY A.S. V OBDOBÍ 2007 – 2010

Položky rozvahy		Období			
		2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	342 003	358 655	333 679	387 699
A.	<i>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</i>				
B.	<i>DLOUHODOBÝ MAJETEK</i>	181 333	215 048	194 890	204 879
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	887	31 732	32 071	32 338
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	887	437	806	1 084
4.	Ocenitelná práva	0	31 265	31 265	31 254
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	30	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	165 578	168 612	149 927	141 477
1.	Pozemky	1 628	1 741	1 774	4 344
2.	Stavby	98 347	98 481	99 488	97 840
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	58 250	59 590	45 177	31 492
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	30	27	24
5.	Základní stádo a tažná zvířata	77	39	5	131
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	6 959	8 374	3 104	7 313
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	317	0	352	333
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	357	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	14 868	14 704	12 892	31 064
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	14 857	9 289	12 883	8 633
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	10 413
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	11	9	9	22
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	5 406	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	11 996
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	<i>OBĚŽNÁ AKTIVA</i>	157 015	139 866	135 337	179 281
C.I.	Zásoby	67 866	58 352	48 016	44 887
1.	Materiál	35 682	28 733	26 060	30 704
2.	Nedokončená výroba a polotovary	22 211	21 466	16 060	8 456
3.	Výrobky	8 792	7 326	5 157	4 902
4.	Zvířata	0	0	0	0
5.	Zboží	1 142	825	739	825
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	39	2	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	685	515	349	342
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	50	46	49	65
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky	635	469	300	277
7.	Odložená daňová pohledávka				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	78 558	51 966	63 717	103 275
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	72 920	50 837	58 963	94 930
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0

3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	5 000
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	2	2	0	194
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	4 797	392	1 265	2
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	306	365	261	458
8.	Dohadné účty aktivní	90	58	457	182
9.	Jiné pohledávky	443	312	2 771	2 509
C.IV.	Finanční majetek	9 906	29 033	23 255	30 777
1.	Peníze	225	248	459	694
2.	Účty v bankách	9 681	28 785	22 796	30 083
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0
D.	<i>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</i>	3 655	3 741	3 452	3 539
D.I.	Časové rozlišení	3 655	3 741	3 452	3 539
1.	Náklady příštích období	3 644	3 728	3 162	3 539
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	11	13	290	0
		2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	342 003	358 655	333 679	387 699
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	109 060	135 441	144 659	160 311
A.I.	Základní kapitál	73 600	104 800	104 800	104 800
1.	Základní kapitál	58 000	104 800	104 800	104 800
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	15 600			
A.II.	Kapitálové fondy	15 524	9 955	13 443	15 379
1.	Emisní ážio	1 312	1 312	1 312	1 312
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	14 212	8 643	12 131	14 067
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3 665	4 244	4 166	4 480
1.	Zákonný rezervní fond	2 425	2 715	2 762	3 057
2.	Statutární a ostatní fondy	1 240	1 529	1 404	1 423
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	10 500	15 500	16 390	21 890
1.	Nerozdělený zisk minulých let	10 500	15 500	16 390	21 890
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 771	942	5 860	13 762
B.	CIZÍ ZDROJE	232 389	222 932	188 693	226 595
B.I.	Rezervy	0	500	634	2 435
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		500		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů		0	0	0
4.	Ostatní rezervy		0	634	2 435
B.II.	Dlouhodobé závazky	2 228	2 819	3 284	2 602
1.	Závazky z obchodních vztahů		0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami		0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení		0	0	0
5.	Přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy		0	0	0
7.	Směnky k úhradě		0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní		0	0	0
9.	Jiné závazky		124	111	144
10.	Odložený daňový závazek	2 228	2 695	3 173	2 458
B.III.	Krátkodobé závazky	110 558	73 098	59 157	97 342

1.	Závazky z obchodních vztahů	100 314	62 451	50 209	80 909
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám		0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení		0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	5 816	6 384	4 913	7 140
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 133	2 613	2 485	3 668
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 084	1 432	530	5 378
8.	Přijaté zálohy		0	926	64
9.	Vydané dluhopisy		0	0	
10.	Dohadné účty pasivní	100	24	48	41
11.	Jiné závazky	111	194	46	142
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119 603	146 515	125 618	124 216
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	109 695	132 278	111 224	110 430
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	9 908	14 237	14 394	13 786
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	554	282	327	793
C.I.	Časové rozlišení	554	282	327	793
1.	Výdaje příštích období	554	282	327	793
2.	Výnosy příštích období		0	0	0

PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI XY, A.S. V OBDOBÍ 2007 – 2010

Položky rozvahy		Relativní změna			Absolutní změna		
		2008	2009	2010	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	4,9%	-7,0%	16,2%	16 652	-24 976	54 020
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	18,6%	-9,4%	5,1%	33 715	-20 158	9 989
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3477,5%	1,1%	0,8%	30 845	339	267
1.	Zřizovací výdaje				0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				0	0	0
3.	Software	-50,7%	84,4%	34,5%	-450	369	278
4.	Ocenitelná práva		0,0%	0,0%	31 265	0	-11
5.	Goodwill				0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek		-100,0%		30	-30	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1,8%	-11,1%	-5,6%	3 034	-18 685	-8 450
1.	Pozemky	6,9%	1,9%	144,9%	113	33	2 570
2.	Stavby	0,1%	1,0%	-1,7%	134	1 007	-1 648
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	2,3%	-24,2%	-30,3%	1 340	-14 413	-13 685
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů		-10,0%	-11,1%	30	-3	-3
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-49,4%	-87,2%	2520,0%	-38	-34	126
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	20,3%	-62,9%	135,6%	1 415	-5 270	4 209
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	-100,0%		-5,4%	-317	352	-19
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		-100,0%		357	-357	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-1,1%	-12,3%	141,0%	-164	-1 812	18 172
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	-37,5%	38,7%	-33,0%	-5 568	3 594	-4 250
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				0	0	10 413
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	-18,2%	0,0%	144,4%	-2	0	13
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem		-100,0%		5 406	-5 406	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				0	0	11 996
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	-10,9%	-3,2%	32,5%	-17 149	-4 529	43 944
C.I.	Zásoby	-14,0%	-17,7%	-6,5%	-9 514	-10 336	-3 129
1.	Materiál	-19,5%	-9,3%	17,8%	-6 949	-2 673	4 644
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-3,4%	-25,2%	-47,3%	-745	-5 406	-7 604
3.	Výrobky	-16,7%	-29,6%	-4,9%	-1 466	-2 169	-255
4.	Zvířata				0	0	0
5.	Zboží	-27,8%	-10,4%	11,6%	-317	-86	86
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-94,9%	-100,0%		-37	-2	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-24,8%	-32,2%	-2,0%	-170	-166	-7
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-8,0%	6,5%	32,7%	-4	3	16
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem				0	0	0
4.	Pohl. za společ., členy družstva a za účast. sdružení				0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní				0	0	0
6.	Jiné pohledávky	-26,1%	-36,0%	-7,7%	-166	-169	-23
7.	Odložená daňová pohledávka				0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-33,9%	22,6%	62,1%	-26 592	11 751	39 558
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-30,3%	16,0%	61,0%	-22 083	8 126	35 967

2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem				0	0	5 000
4.	Pohl. za společ., členy družstva a za účast. sdružení	0,0%	-100,0%		0	-2	194
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-91,8%	222,7%	-99,8%	-4 405	873	-1 263
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	19,3%	-28,5%	75,5%	59	-104	197
8.	Dohadné účty aktivní	-35,6%	687,9%	-60,2%	-32	399	-275
9.	Jiné pohledávky	-29,6%	788,1%	-9,5%	-131	2 459	-262
C.IV.	Finanční majetek	193,1%	-19,9%	32,3%	19 127	-5 778	7 522
1.	Peníze	10,2%	85,1%	51,2%	23	211	235
2.	Účty v bankách	197,3%	-20,8%	32,0%	19 104	-5 989	7 287
3.	Krátkodobý finanční majetek				0	0	0
4.	Požívaný krátkodobý majetek				0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	2,4%	-7,7%	2,5%	86	-289	87
D.I.	Časové rozlišení	2,4%	-7,7%	2,5%	86	-289	87
1.	Náklady příštích období	2,3%	-15,2%	11,9%	84	-566	377
2.	Komplexní náklady příštích období				0	0	0
3.	Příjmy příštích období	18,2%	2130,8%	-100,0%	2	277	-290
		2008	2009	2010	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	4,87%	-6,96%	16,19%	16 652	-24 976	54 020
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	24,19%	6,81%	10,82%	26 381	9 218	15 652
A.I.	Základní kapitál	42,39%	0,00%	0,00%	31 200	0	0
1.	Základní kapitál	80,69%	0,00%	0,00%	46 800	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	-100,00%			-15 600	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	-35,87%	35,04%	14,40%	-5 569	3 488	1 936
1.	Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy				0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-39,19%	40,36%	15,96%	-5 569	3 488	1 936
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	15,80%	-1,84%	7,54%	579	-78	314
1.	Zákonný rezervní fond	11,96%	1,73%	10,68%	290	47	295
2.	Statutární a ostatní fondy	23,31%	-8,18%	1,35%	289	-125	19
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	47,62%	5,74%	33,56%	5 000	890	5 500
1.	Nerozdělený zisk minulých let	47,62%	5,74%	33,56%	5 000	890	5 500
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření b. ú. období (+/-)	-83,68%	522,08%	134,85%	-4 829	4 918	7 902
B.	CIŽÍ ZDROJE	-4,07%	-15,36%	20,09%	-9 457	-34 239	37 902
B.I.	Rezervy		26,80%	284,07%	500	134	1 801
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		-100,00%		500	-500	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů				0	0	0
4.	Ostatní rezervy			284,07%	0	634	1 801
B.II.	Dlouhodobé závazky	26,53%	16,50%	-20,77%	591	465	-682
1.	Závazky z obchodních vztahů				0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				0	0	0
5.	Přijaté zálohy				0	0	0
6.	Vydané dluhopisy				0	0	0
7.	Směnky k úhradě				0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní				0	0	0
9.	Jiné závazky		-10,48%	29,73%	124	-13	33
10.	Odložený daňový závazek	20,96%	17,74%	-22,53%	467	478	-715

B.III.	Krátkodobé závazky	-33,88%	-19,07%	64,55%	-37 460	-13 941	38 185
1.	Závazky z obchodních vztahů	-37,74%	-19,60%	61,14%	-37 863	-12 242	30 700
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	9,77%	-23,04%	45,33%	568	-1 471	2 227
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	-16,60%	-4,90%	47,61%	-520	-128	1 183
7.	Stát - daňové závazky a dotace	32,10%	-62,99%	914,72%	348	-902	4 848
8.	Přijaté zálohy			-93,09%	0	926	-862
9.	Vydané dluhopisy				0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	-76,00%	100,00%	-14,58%	-76	24	-7
11.	Jiné závazky	74,77%	-76,29%	208,70%	83	-148	96
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	22,50%	-14,26%	-1,12%	26 912	-20 897	-1 402
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	20,59%	-15,92%	-0,71%	22 583	-21 054	-794
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	43,69%	1,10%	-4,22%	4 329	157	-608
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-49,10%	15,96%	142,51%	-272	45	466
C.I.	Časové rozlišení	-49,10%	15,96%	142,51%	-272	45	466
1.	Vydaje příštích období	-49,10%	15,96%	142,51%	-272	45	466
2.	Výnosy příštích období				0	0	0

**PŘÍLOHA P III: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY
SPOLEČNOSTI XY, A.S. V OBDOBÍ 2007 – 2010**

Položky rozvahy		Podíl na bilanční sumě			
		2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	53,0%	60,0%	58,4%	52,8%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	8,8%	9,6%	8,3%
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,3%	0,1%	0,2%	0,3%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	8,7%	9,4%	8,1%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	48,4%	47,0%	44,9%	36,5%
1.	Pozemky	0,5%	0,5%	0,5%	1,1%
2.	Stavby	28,8%	27,5%	29,8%	25,2%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	17,0%	16,6%	13,5%	8,1%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	2,0%	2,3%	0,9%	1,9%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	4,3%	4,1%	3,9%	8,0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	4,3%	2,6%	3,9%	2,2%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	1,5%	0,0%	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	45,9%	39,0%	40,6%	46,2%
C.I.	Zásoby	19,8%	16,3%	14,4%	11,6%
1.	Materiál	10,4%	8,0%	7,8%	7,9%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	6,5%	6,0%	4,8%	2,2%
3.	Výrobky	2,6%	2,0%	1,5%	1,3%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%

7.	Odložená daňová pohledávka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	23,0%	14,5%	19,1%	26,6%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	21,3%	14,2%	17,7%	24,5%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	1,4%	0,1%	0,4%	0,0%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
8.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
9.	Jiné pohledávky	0,1%	0,1%	0,8%	0,6%
C.IV.	Finanční majetek	2,9%	8,1%	7,0%	7,9%
1.	Peníze	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
2.	Účty v bankách	2,8%	8,0%	6,8%	7,8%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%
D.I.	Časové rozlišení	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%
1.	Náklady příštích období	1,1%	1,0%	0,9%	0,9%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
		2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	31,9%	37,8%	43,4%	41,3%
A.I.	Základní kapitál	21,5%	29,2%	31,4%	27,0%
1.	Základní kapitál	17,0%	29,2%	31,4%	27,0%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	4,6%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	4,5%	2,8%	4,0%	4,0%
1.	Emisní ážio	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	4,2%	2,4%	3,6%	3,6%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%
1.	Zákonný rezervní fond	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	3,1%	4,3%	4,9%	5,6%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	3,1%	4,3%	4,9%	5,6%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,7%	0,3%	1,8%	3,5%
B.	CIZÍ ZDROJE	67,9%	62,2%	56,5%	58,4%
B.I.	Rezervy	0,0%	0,1%	0,2%	0,6%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0,0%	0,0%	0,2%	0,6%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,7%	0,8%	1,0%	0,7%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0,7%	0,8%	1,0%	0,6%
B.III.	Krátkodobé závazky	32,3%	20,4%	17,7%	25,1%
1.	Závazky z obchodních vztahů	29,3%	17,4%	15,0%	20,9%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společ., členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	1,7%	1,8%	1,5%	1,8%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,9%	0,7%	0,7%	0,9%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,3%	0,4%	0,2%	1,4%
8.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
11.	Jiné závazky	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	35,0%	40,9%	37,6%	32,0%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	32,1%	36,9%	33,3%	28,5%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	2,9%	4,0%	4,3%	3,6%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
C.I.	Časové rozlišení	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
1.	Výdaje příštích období	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI XY, A.S.
V OBDOBÍ 2007 – 2010

	Položka výkazu zisků a ztrát	č.ř.	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	25 435	22 507	16 475	20 310
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	21 570	19 511	14 242	17 920
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	3865	2996	2233	2390
II.	Výkony	04	409 175	417 013	284 823	414 423
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	394 277	414 743	290 838	417 775
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	11 078	-2 248	-7 576	-6 574
3.	Aktivace	07	3 820	4 518	1 561	3 222
B.	Výkonová spotřeba	08	284 545	272 616	177 159	270 485
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	219 352	207 147	131 844	207 226
2.	Služby	10	65 193	65 469	45 315	63 259
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	128 495	147 393	109 897	146 328
C.	Osobní náklady	12	106 928	121 984	87 203	112 479
1.	Mzdové náklady	13	78 677	90 722	66 495	84 452
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14		0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	27 235	30 315	20 681	27 677
4.	Sociální náklady	16	1 016	947	27	350
D.	Daně a poplatky	17	283	352	292	533
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	16 383	22 680	19 868	22 465
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	13 682	13 328	9 902	23 864
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	347	199	276	7 884
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	13 335	13 129	9 626	15 980
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	5 284	3 865	3 899	5 666
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	143	156	64	366
2.	Prodaný materiál	24	5 141	3 709	3 835	5 300
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	59	398	550	2 941
		26	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	3 817	3 705	5 696	2 768
H.	Ostatní provozní náklady	28	5 291	5 607	4 606	10 229
V.	Převod provozních výnosů	29		0	0	3 755
I.	Převod provoz. nákladů	30		0	0	3 755
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	11 766	9 540	9 077	18 647
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	2 484	844	9 908	446
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	2 484	844	9 908	446
		35		0		
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36		0		
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37		0		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38		0		
K.	Náklady z finančního majetku	39		0		
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40		0		
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41		0		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42		2		-13
X.	Výnosové úroky	43	9	9	8	2
N.	Nákladové úroky	44	6 137	7 629	8 050	5 232
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	2 506	5 988	4 906	4 312
O.	Ostatní finanční náklady	46	5 231	7 323	4 116	5 996

XII.	Převod finančních výnosů	47		0		
P.	Převod finančních nákladů	48		0		
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-6 369	-8 113	2 656	-6 455
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-376	485	508	3 795
1.	splatná	51	15	18	29	4 510
2.	odložená	52	-391	467	479	-715
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	5 773	942	11 225	8 397
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	55	2	0	5 365	-5 365
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-2	0	-5 365	5 365
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	5 771	942	5 860	13 762
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	5 395	1 427	6 368	17 557

PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAU ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI XY, A.S. V OBDOBÍ 2007 – 2010

Položka		Relativní změna			Absolutní změna		
		2008	2009	2010	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	-11,5%	-26,8%	23,3%	-2 928	-6 032	3 835
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-9,5%	-27,0%	25,8%	-2 059	-5 269	3 678
+	OBCHODNÍ MARŽE	-22,5%	-25,5%	7,0%	-869	-763	157
II.	Výkony	1,9%	-31,7%	45,5%	7 838	-132 190	129 600
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5,2%	-29,9%	43,6%	20 466	-123 905	126 937
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-120,3%	237,0%	-13,2%	-13 326	-5 328	1 002
3.	Aktivace	18,3%	-65,4%	106,4%	698	-2 957	1 661
B.	Výkonová spotřeba	-4,2%	-35,0%	52,7%	-11 929	-95 457	93 326
1.	Spotřeba materiálu a energie	-5,6%	-36,4%	57,2%	-12 205	-75 303	75 382
2.	Služby	0,4%	-30,8%	39,6%	276	-20 154	17 944
+	PŘIDANÁ HODNOTA	14,7%	-25,4%	33,2%	18 898	-37 496	36 431
C.	Osobní náklady	14,1%	-28,5%	29,0%	15 056	-34 781	25 276
1.	Mzdové náklady	15,3%	-26,7%	27,0%	12 045	-24 227	17 957
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva				0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11,3%	-31,8%	33,8%	3 080	-9 634	6 996
4.	Sociální náklady	-6,8%	-97,1%	1196,3%	-69	-920	323
D.	Daně a poplatky	24,4%	-17,0%	82,5%	69	-60	241
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	38,4%	-12,4%	13,1%	6 297	-2 812	2 597
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-2,6%	-25,7%	141,0%	-354	-3 426	13 962
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-42,7%	38,7%	2756,5%	-148	77	7 608
2.	Tržby z prodeje materiálu	-1,5%	-26,7%	66,0%	-206	-3 503	6 354
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	-26,9%	0,9%	45,3%	-1 419	34	1 767
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	9,1%	-59,0%	471,9%	13	-92	302
2.	Prodaný materiál	-27,9%	3,4%	38,2%	-1 432	126	1 465
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	574,6%	38,2%	434,7%	339	152	2 391
IV.	Ostatní provozní výnosy	-2,9%	53,7%	-51,4%	-112	1 991	-2 928
H.	Ostatní provozní náklady	6,0%	-17,9%	122,1%	316	-1 001	5 623
V.	Převod provozních výnosů				0	0	3 755
I.	Převod provoz. nákladů				0	0	3 755
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-18,9%	-4,9%	105,4%	-2 226	-463	9 570
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly				0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	-66,0%	1073,9%	-95,5%	-1 640	9 064	-9 462
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-66,0%	1073,9%	-95,5%	-1 640	9 064	-9 462
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů				0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku				0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku				0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů				0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů				0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti		-100,0%		2	-2	-13
X.	Výnosové úroky	0,0%	-11,1%	-75,0%	0	-1	-6
N.	Nákladové úroky	24,3%	5,5%	-35,0%	1 492	421	-2 818
XI.	Ostatní finanční výnosy	138,9%	-18,1%	-12,1%	3 482	-1 082	-594

O.	Ostatní finanční náklady	40,0%	-43,8%	45,7%	2 092	-3 207	1 880
XII.	Převod finančních výnosů				0	0	0
P.	Převod finančních nákladů				0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	27,4%	-132,7%	-343,0%	-1 744	10 769	-9 111
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-229,0%	4,7%	647,0%	861	23	3 287
1.	splatná	20,0%	61,1%	15451,7%	3	11	4 481
2.	odložená	-219,4%	2,6%	-249,3%	858	12	-1 194
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-83,7%	1091,6%	-25,2%	-4 831	10 283	-2 828
XIII.	Mimořádné výnosy				0	0	0
R.	Mimořádné náklady	-100,0%		-200,0%	-2	5 365	-10 730
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				0	0	0
1.	splatná				0	0	0
2.	odložená				0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-100,0%		-200,0%	2	-5 365	10 730
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-83,7%	522,1%	134,8%	-4 829	4 918	7 902
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-73,5%	346,3%	175,7%	-3 968	4 941	11 189

**PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAU ZISKŮ A ZTRÁT
SPOLEČNOSTI XY, A.S. V OBDOBÍ 2007 – 2010**

Položka výkazu zisků a ztrát		č.ř.	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	25 435	22 507	16 475	20 310
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	21 570	19 511	14 242	17 920
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	3865	2996	2233	2390
II.	Výkony	04	409 175	417 013	284 823	414 423
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	394 277	414 743	290 838	417 775
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	11 078	-2 248	-7 576	-6 574
3.	Aktivace	07	3 820	4 518	1 561	3 222
B.	Výkonová spotřeba	08	284 545	272 616	177 159	270 485
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	219 352	207 147	131 844	207 226
2.	Služby	10	65 193	65 469	45 315	63 259
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	128 495	147 393	109 897	146 328
C.	Osobní náklady	12	106 928	121 984	87 203	112 479
1.	Mzdové náklady	13	78 677	90 722	66 495	84 452
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14		0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	27 235	30 315	20 681	27 677
4.	Sociální náklady	16	1 016	947	27	350
D.	Daně a poplatky	17	283	352	292	533
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	16 383	22 680	19 868	22 465
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	13 682	13 328	9 902	23 864
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	347	199	276	7 884
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	13 335	13 129	9 626	15 980
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	5 284	3 865	3 899	5 666
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	143	156	64	366
2.	Prodaný materiál	24	5 141	3 709	3 835	5 300
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	59	398	550	2 941
		26	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	3 817	3 705	5 696	2 768
H.	Ostatní provozní náklady	28	5 291	5 607	4 606	10 229
V.	Převod provozních výnosů	29		0	0	3 755
I.	Převod provoz. nákladů	30		0	0	3 755
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	11 766	9 540	9 077	18 647
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	2 484	844	9 908	446
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	2 484	844	9 908	446
		35		0		
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36		0		
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37		0		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38		0		
K.	Náklady z finančního majetku	39		0		
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40		0		
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41		0		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42		2		-13
X.	Výnosové úroky	43	9	9	8	2
N.	Nákladové úroky	44	6 137	7 629	8 050	5 232
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	2 506	5 988	4 906	4 312
O.	Ostatní finanční náklady	46	5 231	7 323	4 116	5 996

XII.	Převod finančních výnosů	47		0		
P.	Převod finančních nákladů	48		0		
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-6 369	-8 113	2 656	-6 455
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-376	485	508	3 795
1.	splatná	51	15	18	29	4 510
2.	odložená	52	-391	467	479	-715
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	5 773	942	11 225	8 397
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	55	2	0	5 365	-5 365
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	-2	0	-5 365	5 365
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	5 771	942	5 860	13 762
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	5 395	1 427	6 368	17 557

**PŘÍLOHA P VII: BILANČNÍ ANALÝZA II. PODLE R. DOUCHY
SPOLEČNOSTI XY, A.S. V OBDOBÍ 2007 – 2010**

Ukazatele R. Douchy	Období			
	2007	2008	2009	2010
Ukazatel stability S1	0,60	0,63	0,74	0,78
Ukazatel stability S2	0,43	0,58	0,63	0,54
Ukazatel stability S3	0,47	0,61	0,77	0,71
Ukazatel stability S4	0,31	0,35	0,39	0,37
Ukazatel stability S5	0,34	0,41	0,46	0,58
Celkový ukazatel za skupinu S	0,44	0,52	0,60	0,62
Ukazatel likvidity L1	0,16	0,66	0,63	0,55
Ukazatel likvidity L2	0,34	0,43	0,55	0,56
Ukazatel likvidity L3	0,62	0,89	1,07	0,88
Ukazatel likvidity L4	0,35	0,48	0,61	0,58
Celkový ukazatel za skupinu L	0,32	0,56	0,64	0,60
Ukazatel aktivity A1	0,64	0,61	0,45	0,56
Ukazatel aktivity A2	1,00	0,81	0,52	0,68
Ukazatel aktivity A3	1,18	1,34	1,46	1,35
Celkový ukazatel za skupinu A	0,94	0,92	0,81	0,86
Ukazatel rentability R1	0,45	0,06	0,53	0,94
Ukazatel rentability R2	0,63	0,07	0,45	1,05
Ukazatel rentability R3	0,34	0,05	0,35	0,71
Ukazatel rentability R4	0,53	0,09	0,78	1,27
Ukazatel rentability R5	2,90	8,89	1,90	1,41
Celkový ukazatel za skupinu R	0,65	0,59	0,56	1,00