

# **Posouzení finanční situace společnosti KOVOS, spol. s r.o. s využitím finanční analýzy**

Adéla Kepáková

---

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: **Adéla KEPÁKOVÁ**  
Osobní číslo: **M080784**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení finanční situace společnosti KOVOS, spol. s r.o. s využitím finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Prostudujte uvedenou literaturu týkající se finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost.
- S využitím odborné literatury provedte analýzu ve firmě.
- Zhodnoťte a porovnejte dané ukazatele s konkurencí.
- Na základě provedené analýzy navrhněte společnosti řešení pro zlepšení situace.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[2] KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

[3] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

[4] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví: finanční analýza účetních výkazů. Díl II. 1. vyd. Praha : Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-901778-4-0.

[5] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Eva Heczková, Ph.D.**

Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce:

**25. února 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**29. dubna 2011**

Ve Zlíně dne 25. března 2011

  
PaedDr. Josef Rydlo  
▼ zast. děkanka



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
▼ zast. 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 obhajoby<sup>1</sup>;
- 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. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

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

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

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

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

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

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). 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 § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské 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 ..... 29.4.2011 .....

..... *Kejřalová* .....

---

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

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

## **ABSTRAKT**

Náplní mé bakalářské práce je zpracování finanční analýzy firmy KOVOS, spol. s r.o. za období 2007–2010. Cílem práce je na základě této analýzy zhodnotit finanční situaci podniku a doporučit návrhy vedoucí ke zlepšení této situace. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část informuje o významu finanční analýzy, uživatelích, zdrojích informací a metodách finanční analýzy. Část praktická se zabývá charakteristikou analyzované společnosti a vypracováním finanční analýzy pomocí metod technické analýzy. Dále je obsahem zhodnocení výsledků a porovnání daných ukazatelů s konkurencí. V závěru práce jsou navrženy kroky pro zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, uživatelé, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, soustava ukazatelů

## **ABSTRACT**

The content of my work is financial analysis processing in the company KOVOS, spol. s r.o. for the period 2007–2010. The aim of this work is on the basis this analysis to assess the financial situation and recommend proposals for improving this situation. The thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part provides information about the sense of financial analysis, users, information sources and methods of financial analysis. The practical part deals with characteristic of the analysed company and with financial analysis processing by the methods of technical analysis. Next content is results evaluation and comparison of the indicators with competition. In conclusion are suggested steps for improving the financial situation of the company.

Keywords: financial analysis, users, balance sheet, profit and loss account, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, aggregate indicators, system of indicators

## **PODĚKOVÁNÍ**

Na tomto místě bych ráda poděkovala paní Ing. Evě Heczkové, Ph.D., mé vedoucí práce, za její ochotu, cenné rady a čas, který mi věnovala v průběhu celého zpracování této bakalářské práce.

Poděkování patří také společnosti KOVOS, spol. s r.o., která mi umožnila absolvování praxe a poskytla mi potřebná data pro vytvoření mé práce.

# OBSAH

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ÚVOD</b> .....                                    | <b>10</b> |
| <b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....                       | <b>11</b> |
| <b>1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....             | <b>12</b> |
| 1.1 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....                   | 12        |
| 1.1.1 Fundamentální a technická analýza.....         | 12        |
| 1.1.2 Externí a interní finanční analýza.....        | 13        |
| 1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....                 | 13        |
| 1.2.1 Manažeři .....                                 | 13        |
| 1.2.2 Investoři.....                                 | 13        |
| 1.2.3 Konkurenti.....                                | 14        |
| 1.2.4 Zaměstnanci.....                               | 14        |
| 1.2.5 Banky a jiní věřitelé .....                    | 14        |
| 1.2.6 Obchodní partneři.....                         | 14        |
| <b>2 ZDROJE INFORMACÍ</b> .....                      | <b>15</b> |
| 2.1 ROZVAHA .....                                    | 15        |
| 2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....                       | 16        |
| <b>3 METODY TECHNICKÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....     | <b>17</b> |
| 3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....                        | 18        |
| 3.1.1 Horizontální analýza.....                      | 18        |
| 3.1.2 Vertikální analýza.....                        | 18        |
| 3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....                        | 18        |
| 3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....                    | 19        |
| 3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....                          | 19        |
| 3.3.1 Ukazatele zadluženosti .....                   | 19        |
| 3.3.2 Ukazatele likvidity .....                      | 20        |
| 3.3.3 Ukazatele aktivity.....                        | 21        |
| 3.3.4 Ukazatele rentability.....                     | 23        |
| 3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....                          | 24        |
| 3.4.1 Altmanův bankrotní model.....                  | 24        |
| 3.5 SOUSTAVY UKAZATELŮ.....                          | 25        |
| 3.5.1 Du Pont rozklad.....                           | 25        |
| 3.6 SPIDER ANALÝZA .....                             | 25        |
| <b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....                       | <b>26</b> |
| <b>4 SPOLEČNOST KOVOS, SPOL. S R.O.</b> .....        | <b>27</b> |
| 4.1 KOVODĚLNÝ PRŮMYSL .....                          | 28        |
| <b>5 ANALÝZA ROZVAHY</b> .....                       | <b>29</b> |
| 5.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....               | 29        |
| 5.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....                 | 32        |
| <b>6 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY</b> .....         | <b>35</b> |
| 6.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY ..... | 36        |
| 6.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....    | 38        |



|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| <b>7</b>  | <b>ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU .....</b>     | <b>40</b> |
| <b>8</b>  | <b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>            | <b>42</b> |
| 8.1       | ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....                            | 42        |
| 8.2       | ANALÝZA LIKVIDITY .....                              | 43        |
| 8.3       | ANALÝZA AKTIVITY .....                               | 45        |
| 8.4       | ANALÝZA RENTABILITY.....                             | 47        |
| 8.4.1     | Du pont rozklad rentability vlastního kapitálu ..... | 49        |
| 8.5       | SPIDER ANALÝZA.....                                  | 49        |
| <b>9</b>  | <b>PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ.....</b>                  | <b>51</b> |
| <b>10</b> | <b>SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍMI PODNIKY .....</b>        | <b>53</b> |
| 10.1      | SROVNÁNÍ S FIRMOU DRÁTĚNÝ PROGRAM S.R.O. ....        | 53        |
| 10.2      | SROVNÁNÍ S FIRMOU KOVOVÝROBA ZZ S.R.O.....           | 54        |
| 10.3      | SROVNÁNÍ S FIRMOU GRIOS S.R.O .....                  | 55        |
| <b>11</b> | <b>DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE.....</b> | <b>56</b> |
|           | <b>ZÁVĚR .....</b>                                   | <b>58</b> |
|           | <b>RESUMÉ .....</b>                                  | <b>59</b> |
|           | <b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>                | <b>60</b> |
|           | <b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>       | <b>62</b> |
|           | <b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>                          | <b>63</b> |
|           | <b>SEZNAM TABULEK.....</b>                           | <b>64</b> |
|           | <b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>                            | <b>65</b> |
|           | <b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>                            | <b>66</b> |

## ÚVOD

Předpokladem a běžnou součástí úspěšného finančního řízení je finanční analýza, která představuje zpětnou vazbu pro management podniku a v České republice se tak v posledních patnácti letech stala oblíbeným nástrojem při hodnocení ekonomické situace firmy. Účetnictví sice předkládá do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, ale aby mohly být tyto údaje využity pro zhodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobeny finanční analýze.

Právě provedení finanční analýzy společnosti KOVOS, spol. s r.o. za období 2007–2010 je obsahem této bakalářské práce, která si klade za cíl zhodnotit finanční situaci tohoto podniku a navrhnout doporučení pro zlepšení jeho ekonomické situace.

Práce je rozdělena na dvě části – na teoretickou a praktickou. V teoretické části bude za pomoci odborné literatury objasněna podstata finanční analýzy, její význam pro uživatele a popsány budou také nejvýznamnější zdroje informací. Pravděpodobně nejdůležitější součástí je výklad metod technické finanční analýzy, který zahrnuje přehledné rozdělení ukazatelů do patřičných skupin a stručnou charakteristiku a vzorce těchto indikátorů. Teoretická část slouží jako podklad pro zpracování vlastní finanční analýzy, a proto neobsahuje všechny existující ukazatele, ale jen ty, které budou využity v praktické části.

Praktická část je zahájena charakteristikou analyzované společnosti a také základními informacemi o odvětví, do něhož firma KOVOS, spol. s r.o. spadá. Na tento úvod bude navazovat zpracování finanční analýzy, na jejímž počátku stojí provedení horizontální a vertikální analýzy nejdůležitějších účetních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následuje analýza čistého pracovního kapitálu, jakožto indikátoru platební schopnosti podniku, a především analýza poměrových ukazatelů. Výsledky těchto ukazatelů budou konfrontovány s doporučenými hodnotami a také s průměrnými hodnotami v odvětví. Součástí bude i komparace se 3 konkurenčními podniky, jejichž předmětem podnikatelské činnosti je kovovýroba, respektive drátěný program. Podstatný prvek praktické části tvoří kapitola s návrhy vedoucími ke zlepšení ekonomické situace společnosti.

Pro usnadnění orientace čtenáře jsou používány tabulky, grafy a barevné rozlišení výsledků poměrových ukazatelů jednotlivých podniků a odvětví.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je oblast, která *je významnou součástí komplexu finančního řízení* podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Ukazuje, k čemu podnik v jednotlivých oblastech dospěl, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit, nebo kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít či kterou vůbec nečekal. To, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, ale výsledky finanční analýzy poskytují cenné informace pro budoucnost podniku.

Finanční analýza je předmětem spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data pro finanční rozhodování prostřednictvím účetních výkazů. Avšak účetní informace mají nedostatky, neboť zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. Poskytují jen údaje momentálního typu, převážně v podobě stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu. Proto se k překonání těchto nedostatků využívá finanční analýza, která *představuje systematický rozbor získaných dat*, poměří údaje mezi sebou navzájem, rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost a tím umožňuje dospět k určitým závěrům o celkové finanční situaci. Finanční analýza má tedy za úkol *prověřit finanční zdraví podniku* a vytvořit základ pro finanční plán.

Manažerská rozhodnutí se ve firmě dělají neustále, a proto by měla být finanční analýza prováděna průběžně a podrobně vyhodnocována nejméně jednou ročně. Dobrý manažer musí analyzovat finanční situaci firmy trvale, což znamená, že i v těch nejhojnějších obdobích musí dbát na růst její efektivnosti a vytvářet tak dobrou pozici firmy pro méně úspěšná období. [1], [2], [3]

### 1.1 Členění finanční analýzy

Na půdě trhu cenných papírů vzniklo členění analýzy na fundamentální a technickou. Později se tento přístup odrazil i v analýze účetních výkazů, a proto můžeme finanční analýzu členit stejným způsobem. Z jiného pohledu, a to z toho, o jaké informace se finanční analýza opírá, lze provést rozdělení na externí a interní finanční analýzu.

#### 1.1.1 Fundamentální a technická analýza

Fundamentální analýza se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou je odborný odhad založený na zkušenostech analytiků. Informace kvantitativní povahy se mohou také využít, ale nezpracovávají se pomocí algoritmizovaných postupů. [4], [5]

Naproti tomu technická analýza se zaměřuje na kvantitativní zpracování dat za použití matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod s následným kvantitativním, ale i kvalitativním posouzením výsledků.

Nelze podceňovat syntézu různorodých metod, a proto je třeba podrobit výsledky technické analýzy kvalifikovanému ekonomickému posouzení. [6]

### **1.1.2 Externí a interní finanční analýza**

Externí analýza se opírá o zveřejňované a jinak dostupné finanční informace. K veřejně dostupným informacím, které se běžně využívají pro zpracování základní finanční analýzy, patří data z účetní závěrky, předpovědi finančních analytiků, burzovní zpravodajství atd.

Interní analýza, která může být označena jako rozbor hospodaření podniku, vychází nejen z finančních informací, ale také z informací vnitropodnikového účetnictví, podnikových kalkulací či statistik. Avšak ne všechny interní informace jsou veřejně dostupné. [5]

## **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. U některých uživatelů je motivace zájmu o finanční analýzu zřejmá na první pohled, u jiných jsou důvody zájmu skrytější. Uživatelé finančních analýz jsou jak externí, tak interní. Mezi externí uživatele patří zejména investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, konkurence, interní analytici apod. K interním uživatelům se pak řadí manažeři, odboráři, zaměstnanci, novináři a také nejširší veřejnost. [7]

### **1.2.1 Manažeři**

Výstupy finanční analýzy jsou manažery využívány pro strategické a operativní finanční řízení podniku. Umožňují jim přijmout správný podnikatelský záměr pro příští období. Znalost finanční situace podniku tak umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků atd.

### **1.2.2 Investoři**

Investoři mají prioritní zájem o finančně-účetní data ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá požadavkům

investora na riziko, dividendovou výnosnost apod. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

### **1.2.3 Konkurenti**

Zajímají se o finanční informace podobných podniků za účelem srovnání výsledků hospodaření. Podnik, který zatajuje nebo zkresluje finanční údaje, riskuje ztrátu dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potenciální zákazníky. Proto by hlavním zájmem manažerů měla být snaha udržet důvěryhodnost podniku poskytováním správných a včasných informací externím subjektům. [8]

### **1.2.4 Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. o další poskytované výhody. [7]

### **1.2.5 Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé vyžadují informace o finančním stavu případného dlužníka z toho důvodu, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout nebo neposkytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. U střednědobých a dlouhodobých úvěrů je posuzován i investiční projekt, na který je úvěr požadován.

### **1.2.6 Obchodní partneři**

Dodavatelé soustředí svou pozornost především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Důraz se klade také na dlouhodobou stabilitu s cílem zajistit svůj odbytu u perspektivního zákazníka. Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě jeho finančních potíží neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. [8]

## 2 ZDROJE INFORMACÍ

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka, která je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztráty, přehledem o peněžních tocích a také přílohou k účetní závěrce. Pro detailní rozbor finanční situace podniku jsou kromě zmíněných výkazů důležité i další zdroje jako např. burzovní zpravodajství, předpovědi analytiků, ekonomické statistiky či informace typu zpráv vedoucích pracovníků, auditorů, odborný tisk apod. Všechny tyto zdroje slouží k lepšímu poznání celkové situace podniku a jeho okolí. [7]

Účetní výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty budou rozebrány více, nebudou však popsány do nejpodrobnějších detailů, jelikož zde není tolik prostoru, ale charakteristika bude přehledná a dostačující.

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku a podává informace o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Je sestavována k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku, a platí zde princip bilanční rovnosti, což znamená, že aktiva se rovnají pasivům.

Aktiva (majetková struktura) jsou v rozvaze členěna podle likvidnosti takto:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek (nehmotný, hmotný, finanční),
- oběžná aktiva (zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek),
- časové rozlišení.

Pasiva (představující finanční strukturu) se skládají z těchto položek:

- vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, výsledek hospodaření minulých let, hospodářský výsledek běžného účetního období),
- cizí zdroje (rezervy, dlouhodobé i krátkodobé závazky, bankovní úvěry),
- časové rozlišení. [2]

Důvody omezení vypovídací schopnosti rozvahy:

- neodráží aktuální hodnotu podniku, protože se účtuje na bázi historických cen,
- neexistuje ocenění některých položek (lidské zdroje, kvalita managementu),

- nezohledňuje „zhodnocování“ aktiv (hodnota pozemků, lesů, dolů apod. může postupem času růst). [4]

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty představuje písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Pod pojmem náklady pak rozumíme peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Výnosy a náklady tedy neznamenají totéž jako příjmy a výdaje. Výsledek hospodaření se zjišťuje z provozní, finanční a mimořádné činnosti. Získáme ho jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady v příslušných skupinách. [2], [5]

Důvody omezení vypovídací schopnosti výkazu zisku a ztráty:

- čistý zisk vykázaný v tomto výkazu se nerovná čisté hotovosti vytvořené podnikem,
- výkaz je sestaven na základě tzv. akruálního principu, nikoli na bázi hotovosti, což znamená, že transakce jsou vykazovány v období, kterého se věcně i časově týkají (nikoli podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji),
- některé náklady zahrnuté ve výkazu nejsou hotovostním výdajem (odpisy) a některé výnosy neznamenají příjem hotovosti (prodej zboží na obchodní úvěr). [4], [8]



### 3 METODY TECHNICKÉ FINANČNÍ ANALÝZY

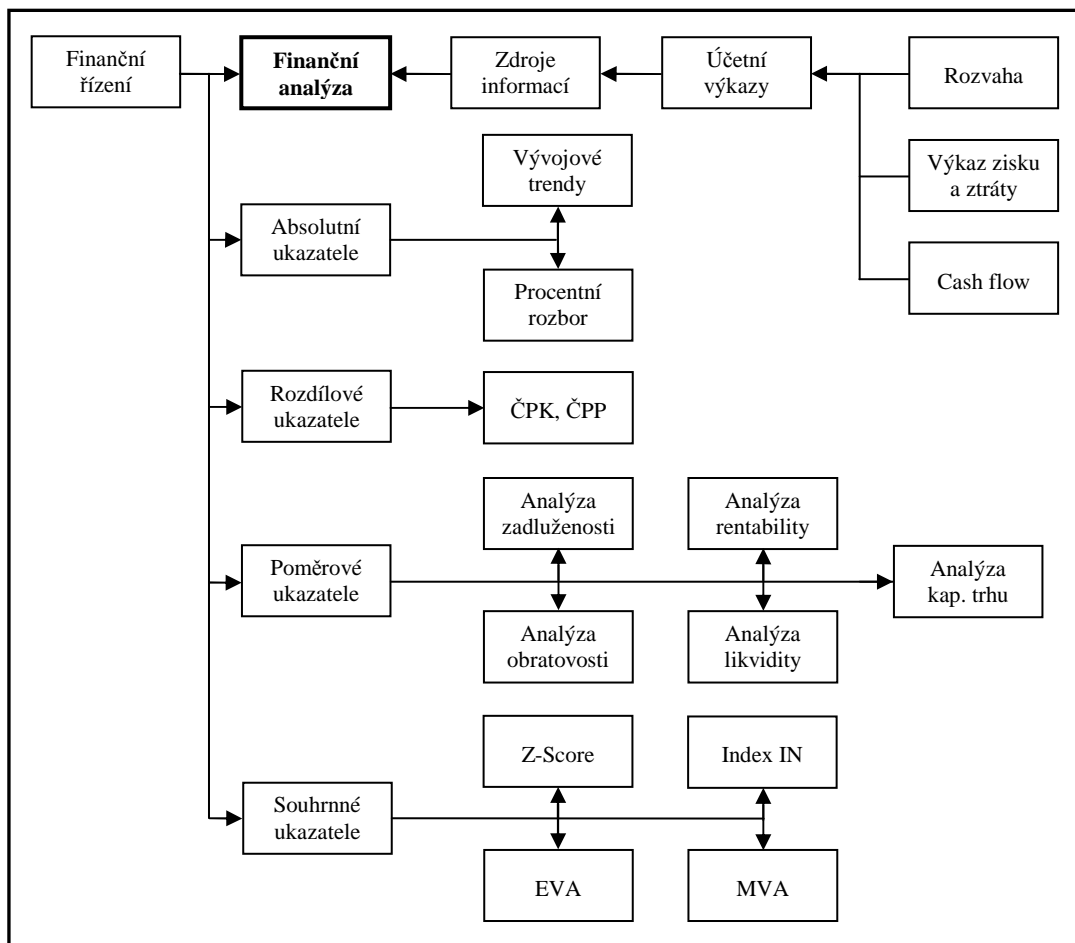
Metody technické finanční analýzy členíme na metody elementární a na metody vyšší.

Mezi metody *vyšší* patří:

- matematicko-statistické metody (bodové odhady, korelační koeficienty, regresní modelování, diskriminační analýza atd.),
- nestatistické metody (metody formální matematické logiky, metody fraktální geometrie, expertní systémy apod.).

Mezi *elementární* metody řadíme analýzu *absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů* a také *soustav ukazatelů*. [6]

Přehledné schéma těchto metod, včetně provázanosti finanční analýzy s finančním řízením a účetnictvím, můžete vidět na následujícím obrázku. Elementárními metodami, avšak ne všemi, se budu zabývat podrobněji v následujících kapitolách.



Obr. 1 – Elementární metody technické finanční analýzy [9]

### 3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele *vycházejí přímo z účetních výkazů* a sledují se jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor). [10]

#### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nebo také analýza „po řádcích“ zjišťuje, jak se určité položky jednotlivých výkazů změnily oproti předchozímu roku a to jak v absolutní, tak i v procentuální výši. Z těchto změn lze odvozovat i pravděpodobný vývoj ukazatelů v budoucnosti. Při odhadu vývoje je nutno postupovat s velkou opatrností, neboť záleží na tom, jestli chování podniku v budoucnu bude totožné s chováním v minulosti. [10], [11]

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}^5 \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100 \quad (2)$$

#### 3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (neboli procentní či strukturální analýza) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Tato metoda umožňuje srovnat účetní výkazy daného roku s výkazy z minulých let a také porovnat několik firem různých velikostí. Procentní podíly jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech informují o tom, do jakých aktiv podnik investoval svůj kapitál, na straně pasiv podává vertikální analýza přehled o tom, z jakých zdrojů daný podnik svá aktiva financoval. [2], [10]

### 3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele sloužící k analýze a řízení finanční situace (s orientací na jeho likviditu) se označují jako finanční fondy. „Čistými fondy“ pak nazýváme aktiva očištěná od na nich váznoucích závazků. Z názvu je zřejmé, že *vznikají jako rozdíl mezi absolutními hodnotami*. Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy [6], [11]

---

<sup>5</sup> t = příslušný rok

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (též provozní kapitál) patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a je významným *indikátorem platební schopnosti* podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky. Ukazatel vyjadřuje volné prostředky, které účetní jednotce zůstanou po uhrazení všech svých krátkodobých závazků. Představuje také tu část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů. Při hodnocení musíme vzít v úvahu možnost zkreslení ukazatele vlivem neočištění oběžných aktiv o méně likvidní nebo zcela nelikvidní položky (obtížně vymahatelné nebo nedobytné pohledávky, obtížně prodejné nebo neprodejné zásoby atd.). [2], [4]

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

### 3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi základní metodické nástroje finanční analýzy. Vznikají jako *podíl dvou absolutních ukazatelů* obsažených v účetních výkazech a umožňují srovnání daného podniku s jinými podniky nebo s odvětvovým průměrem. Doporučené hodnoty těchto ukazatelů nelze brát jako přesná měřítko, mají spíše orientační charakter. Mezi poměrové ukazatele patří skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Řadíme sem ještě ukazatele kapitálového trhu, ale těmi se z důvodu právní formy analyzované společnosti nebudu zabývat v praktické části, a proto zde nebudou dále teoreticky rozebírány. [2]

#### 3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Pojmem zadluženost se vyjadřuje skutečnost, že *podnik používá ke svému financování i cizí zdroje*. Ty využívá tehdy, když výnosnost celkového kapitálu je vyšší než náklady spojené s cizím kapitálem (tj. úroky). Použití výhradně vlastního kapitálu snižuje výnosnost celkového kapitálu. Naopak financování pouze z cizích zdrojů by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání.

Zásadní význam má stanovení správné skladby zdrojů financování neboli finanční struktury. Poměr vlastního a cizího kapitálu je v podnicích odlišných oborů činnosti různý, uplatňuje se však obecná zásada, že vlastní kapitál má být pokud možno vyšší než cizí a to z toho důvodu, že cizí kapitál je nutné splatit. [1]

### Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

Celková zadluženost (neboli ukazatel věřitelského rizika) je základním ukazatelem zadluženosti. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku i finanční riziko. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30–60 %. [2], [11]

### Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (5)$$

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet činí 100 %. Vyjadřuje podíl, v jakém jsou celková aktiva financována ze zdrojů vlastníků. [4]

### Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (6)$$

Ukazatel říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučená je hodnota vyšší než 5. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že zisk podniku je dostatečný jen pro splácení úroků věřitelům, ale na vlastníka v podobě čistého zisku nezbude nic. [2], [5]

#### 3.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří *schopnost účetní jednotky hradit své finanční závazky* v okamžiku jejich splatnosti. V souvislosti s platební schopností se můžeme setkat s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

**Solventnost** je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.

**Likvidita** je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

**Likvidnost** označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy. V rozvaze jsou aktiva řazena dle stupně likvidnosti, tedy podle toho, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze.

Existují tři úrovně ukazatelů likvidity: okamžitá, pohotová a běžná likvidita. [1], [10]

### Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku, tedy kolikrát je účetní jednotka schopna uspokojit své věřitele, pokud by proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, mají totiž zásadní význam pro úspěšnou činnost podniku. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5–2,5. [1]

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

### Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

V tomto případě bereme v úvahu jen tzv. pohotová oběžná aktiva, je tedy odstraněn vliv nejméně likvidní části majetku (zásob). Ukazatel je považován za tvrdší kritérium platební schopnosti, než je ukazatel běžné likvidity a měl by nabývat hodnot 1–1,5. Při hodnotě menší než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. [2], [4]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

### Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)

Bývá označována též jako hotovostní likvidita. Ukazatel by měl nabývat hodnot 0,2–0,5. Vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků. [2]

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

#### 3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Vyjadřují se buď jako ukazatele *obratu* (též počet obrátek, rychlost obratu, obratovost) nebo jako ukazatele *doby obratu*. Ukazatele obratu říkají, kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitá položka aktiv či pasiv. Ukazatelé doby obratu pak sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. [5], [10]

**Obrat celkových aktiv**

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

Ukazatel měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát za rok se obrátí celková aktiva. Minimální doporučená hodnota je 1.

**Obrat zásob**

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (11)$$

Výsledkem je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, což znamená, kolikrát jsou zásoby v průběhu roku prodány a opětovně naskladněny. [7]

**Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (12)$$

Tento ukazatel je považován za ukazatele intenzity využití zásob. Udává, jak dlouho trvá, než přejdou peněžní prostředky přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy.

**Doba obratu pohledávek**

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

Ukazatel říká, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny (tzv. průměrné inkasní období).

Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Je-li v platební podmínce stanovena určitá lhůta splatnosti, můžeme usoudit, zda inkaso probíhá v souladu s touto stanovenou podmínkou nebo je lepší či horší.

**Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (14)$$

Ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Měl by dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad ovlivňuje likviditu podniku. [1], [2]

### 3.3.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability *poměřují zisk s výší zdrojů*, které byly na vytvoření tohoto zisku vynaloženy. Používají se pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení podniku. Uvádějí, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Jednotlivé ukazatele rentability se liší podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele a jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele zlomku.

Existují různé kategorie zisku:

- EBITDA = zisk před úroky, zdaněním a odpisy,
- EBIT = zisk před úroky a zdaněním,
- EBT = zisk před zdaněním,
- EAT = čistý zisk. [1], [10]

#### Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (15)$$

Tento ukazatel je klíčovým měřítkem rentability. Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. [7]

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Pro vlastníky podniku je tento ukazatel klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti jejich investic.

#### Rentabilita tržeb (ROS)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (17)$$

Rentabilita tržeb je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. V čitateli může mít zisk podobu EAT, EBT nebo EBIT. [2], [4]

### 3.4 Souhrnné ukazatele

Je téměř nemožné vytvořit si představu o finanční situaci účetní jednotky pouze na základě hodnocení jednotlivých poměrových ukazatelů, neboť jedna skupina ukazatelů může usuzovat na dobrou finanční situaci, zatímco jiná skupina může signalizovat určité problémy. Proto byly k překonání těchto nedostatků vytvořeny souhrnné indexy hodnocení podniku, které *jedním číslem vyjadřují finančně-ekonomickou situaci* a výkonnost podniku. Mezi tyto souhrnné indexy řadíme bankrotní modely (Altmanův model, Tafflerův model) a bonitní modely (Tamariho model, Kralickýv Quicktest). [10]

#### 3.4.1 Altmanův bankrotní model

Altmanův index či Altmanovo Z-skóre je jedním z neznámějších modelů predikce časové tísně. Index je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, má Altmanův index následující tvar:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (18)$$

Kde:  $X_1 = \text{ČPK} / A$

$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / A$

$X_3 = \text{EBIT} / A$

$X_4 = \text{VK} / \text{CZ}$

$X_5 = T / A$

Interpretace výsledků je následovní:

**Z < 1,18**..... pásmo bankrotu

**1,18 > Z < 2,99**..... pásmo „šedé zóny“<sup>6</sup>

**Z > 2,99**..... pásmo prosperity [12]

---

<sup>6</sup> „Šedá zóna“ = podnik nelze označit za úspěšný, ale stejně tak nemůže být nazván podnikem s problémy



### 3.5 Soustavy ukazatelů

Jednotlivé poměrové ukazatele hodnotí pouze jednu stránku stavu podniku. Postrádají jednotící kritérium, které by svázalo ukazatele v jednotlivých skupinách tak, aby účetní jednotka mohla být hodnocena jako celek a nebyly tak hodnoceny pouze jednotlivé oblasti odděleně. Aby bylo možno celkově popsat podnik, začaly se vytvářet soustavy ukazatelů, které *zachycují vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli*. Mezi nejčastěji užívané typy patří pyramidové rozklady a Du Pont rozklad.

#### 3.5.1 Du Pont rozklad

Jedná se o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na ukazatele dílčí, příčinné ve vztahu k syntetickým ukazatelům rentability. Ukazuje, jak je výnosnost vlastního kapitálu určována rentabilitou tržeb, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu (označováno jako finanční páka). Výhodou příčinných ukazatelů rentability je to, že lze identifikovat objektivní vazby mezi nimi a vliv změn hodnot jednotlivých příčinných ukazatelů na změnu hodnoty ukazatele rentability. [1], [13]

Du Pont rovnice:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (19)$$

### 3.6 Spider analýza

Výsledky ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity mohou být porovnány s druhým subjektem pomocí tzv. spider grafu. Princip spočívá v tom, že hodnoty odvětví (či konkurenčního podniku) jsou vyjádřeny jako 100 % a výsledky ukazatelů analyzované společnosti jsou pak přepočítány k tomuto základu. Obecně lze říci, že čím dále od středu se křivka podniku nachází, tím lépe, ale ne vždy se lze tímto řídit, jako např. u ukazatelů likvidity, krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem či u koeficientu samofinancování. [2]

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

#### 4 SPOLEČNOST KOVOS, SPOL. S R.O.

Firma KOVOS, spol. s r.o., sídlící ve Slavičíně – Hrádku, byla jako ryze český podnik založena v roce 1991 a od počátku své podnikatelské činnosti se specializuje na tzv. drátěný program. Kromě kovovýroby se věnuje také lakování práškovými barvami, a to jak vlastních produktů, tak i výrobků na zakázku. Postupem času však ustoupilo lakování do pozadí kvůli růstu konkurence a firma se v současné době věnuje převážně kovovýrobě. Společnost je také vlastníkem certifikátu kvality ČSN EN ISO 9001:2009.

Během své dlouholeté činnosti si společnost získala mnoho zákazníků v rámci Evropy a export tvoří dodnes 90 % veškeré produkce. Obchodní partneři firmy se nacházejí hlavně v Německu, Francii, Rakousku, Švýcarsku, na Slovensku a také v České republice.

Současný přepočtený počet zaměstnanců činí 23. Maxima dosáhla firma v roce 2001, kdy zde bylo zaměstnáno 104 pracovníků.

Mezi výrobky firmy patří pokladní a prodejní stojany, nasazovací rámy na dřevěné EUR palety, nerezové výrobky, žáruvzdorné kotvy, pojízdné a prodejní vozíky, gabionové koše, zahradní nábytek, dělicí stěny a přepážky, pojízdné skladovací kontejnery do mrazíren, kontejnery na přepravu hroznů, skladování lahví, kvašení šampaňských vín a mnoho dalších výrobků. Názorné ukázky vidíte níže. [14]



Obr. 2 – Výrobní portfolio firmy [14]

## 4.1 Kovodělný průmysl

Dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE, platné od 1. 1. 2008, se společnost KOVOS, spol. s r.o. řadí do skupiny 25 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Konkrétně patří do oboru 25.9 – Výroba ostatních kovodělných výrobků, který zahrnuje širokou škálu výrobků jako např. ocelové sudy a nádoby do 300 l, drobné kovové obaly, spojovací materiál, drátěné výrobky apod.

Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků má významné místo v rámci celého zpracovatelského průmyslu, kde se podle údajů z roku 2009 řadí na druhé místo s podílem 8,7 % na tržbách. Podíl oboru 25.9 na celkových tržbách v odvětví 25 pak činí 19,5 %. Jak ve vývozu, tak dovozu výrobků je největším obchodním partnerem České republiky Německo.

V současné době působí v tomto odvětví přibližně 68 000 firem. Počet podniků v oboru 25.9 pak činí cca 2 000. [15]

## 5 ANALÝZA ROZVAHY

Mým prvním krokem při zpracování finanční analýzy společnosti KOVOS, spol. s r.o. je vertikální a horizontální rozbor rozvahy v letech 2007, 2008, 2009 a 2010. Rozbor bude proveden pouze u vybraných položek. Rozvahu s údaji ze všech analyzovaných let uvádím v plném znění v příloze.

### 5.1 Horizontální analýza rozvahy

Při horizontálním rozboru je sledován vývoj jednotlivých položek v čase, který je vyjádřen jako absolutní i procentuální změna. Při popisu se budu věnovat pouze nejvýznamnějším položkám, nebo položkám, u kterých nastaly výrazné změny. Následující 2 tabulky obsahují absolutní i procentní změny.

Tab. 1 – Horizontální analýza aktiv

| Položka                               | Změna       |              |             |              |               |               |
|---------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
|                                       | 2007/2008   |              | 2008/2009   |              | 2009/2010     |               |
|                                       | v tis. Kč   | v %          | v tis. Kč   | v %          | v tis. Kč     | v %           |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                  | <b>-51</b>  | <b>-0,3</b>  | <b>-194</b> | <b>-1,1</b>  | <b>582</b>    | <b>3,2</b>    |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>             | <b>133</b>  | <b>1,2</b>   | <b>205</b>  | <b>1,9</b>   | <b>60</b>     | <b>0,5</b>    |
| <b>DNM</b>                            | <b>-39</b>  | <b>-60,9</b> | <b>-21</b>  | <b>-84,0</b> | <b>-4</b>     | <b>-100,0</b> |
| <i>Software</i>                       | -39         | -60,9        | -21         | -84,0        | -4            | -100,0        |
| <b>DHM</b>                            | <b>172</b>  | <b>1,6</b>   | <b>226</b>  | <b>2,1</b>   | <b>64</b>     | <b>0,6</b>    |
| <i>Pozemky</i>                        | 734         | 55,2         | 260         | 0,2          | 0             | 0             |
| <i>Stavby</i>                         | -404        | -4,2         | -464        | -5,0         | -464          | -5,2          |
| <i>Samostatné movité věci,...</i>     | -158        | -36,9        | -51         | -18,9        | 803           | 366,7         |
| <b>DFM</b>                            | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Oběžná aktiva</b>                  | <b>73</b>   | <b>1,1</b>   | <b>-179</b> | <b>-2,6</b>  | <b>666</b>    | <b>10,0</b>   |
| <b>Zásoby</b>                         | <b>-29</b>  | <b>-0,9</b>  | <b>673</b>  | <b>20,4</b>  | <b>-1 393</b> | <b>-35,0</b>  |
| <i>Materiál</i>                       | -260        | -26,2        | -14         | -1,9         | 713           | 99,3          |
| <i>NV a polotovary</i>                | -290        | -24,1        | 0           | 0            | -203          | -27,7         |
| <i>Výrobky</i>                        | 701         | 58,2         | 687         | 37,4         | -1 903        | -75,4         |
| <b>Dlouhodobé pohledávky</b>          | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>          | <b>-421</b> | <b>-15,4</b> | <b>-824</b> | <b>-35,6</b> | <b>1 697</b>  | <b>113,7</b>  |
| <i>Pohledávky z obchodních vztahů</i> | -24         | -1,5         | -714        | -44,2        | 1 501         | 166,4         |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b>    | <b>523</b>  | <b>77,8</b>  | <b>-28</b>  | <b>-2,3</b>  | <b>362</b>    | <b>31,0</b>   |
| <i>Peníze</i>                         | -9          | -11,8        | -44         | -65,7        | 8             | 34,8          |
| <i>Účty v bankách</i>                 | 532         | 89,3         | 16          | 1,4          | 354           | 30,9          |
| <b>Časové rozlišení</b>               | <b>-257</b> | <b>-34,4</b> | <b>-220</b> | <b>-44,9</b> | <b>-144</b>   | <b>-53,3</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

Celková aktiva, pohybující se kolem 18 000 tis. Kč, se v průběhu 4 let měnila jen mírně. V roce 2008 došlo oproti roku 2007 k nepatrnému poklesu pouze o 0,3 %, následovalo snížení v dalším období tentokrát o 1,1 %. Výraznější změnou bylo zvýšení mezi roky 2009 a 2010, kdy došlo k nárůstu celkových aktiv o 582 tis. Kč neboli o 3,2 %. Na celková aktiva měl vliv především oběžný majetek.

U dlouhodobého majetku došlo ke zvyšování během všech analyzovaných let. Dlouhodobý nehmotný majetek byl průběžně snižován v důsledku odepisování softwaru. Dlouhodobý hmotný majetek obecně zaznamenal mírný růst během všech období, podstatná změna však nastala u položky samostatných movitých věcí, kde je zaznamenán v roce 2010 nárůst oproti roku 2009 o cca 367 %, v absolutním vyjádření o 803 tis. Kč. Toto navýšení bylo způsobeno zakoupením nové rovnačky a děličky drátu. Výrazné zvýšení nastalo také u pozemků, u kterých změna mezi léty 2007 a 2008 dosáhla 55,2 % neboli 734 tis. Kč. U staveb bylo zaznamenáno postupné snižování vlivem odpisů.

Oběžná aktiva vykazovala za období 2007–2009 drobný nárůst i pokles. Ovšem v roce 2010 oproti roku 2009 došlo ke zvýšení o 666 tis. Kč, tj. o 10 %. Zásoby zaznamenaly největší výkyvy v letech 2008–2010. Nejprve došlo k nárůstu o cca 20 % a posléze k poklesu o 35 %. Tyto změny byly způsobeny materiálem a výrobky, u kterých byly zaznamenány protichůdné tendence, zejména v roce 2010, kdy došlo u materiálu ke zvýšení o více než 99 %, zatímco u výrobků ke snížení o cca 75 %.

Krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek mají společný pokles v roce 2009 a také nárůst v roce 2010, i když u krátkodobého finančního majetku se nejedná o tak obrovské změny. Úbytek krátkodobých pohledávek o 824 tis. Kč mezi roky 2008 a 2009 byl následován výrazným navýšením v roce 2010 a to o 1 697 tis. Kč (téměř 114 %). Tyto změny byly samozřejmě v hlavní míře způsobeny pohledávkami z obchodních vztahů, které byly v roce 2009 omezeny v důsledku ekonomické krize, v roce 2010 pak došlo ke zotavování. U zmiňovaného krátkodobého finančního majetku stojí za zmínku pouze změna roku 2010 oproti roku 2009, kdy je zaznamenán nárůst o 362 tis. Kč (31 %). Jednalo se o zvýšení peněžních prostředků na bankovním účtu.

Co se týče časového rozlišení, docházelo k postupnému poklesu, jelikož byla snižována položka nákladů příštích období. V letech 2007 a 2008 byly také rozpouštěny komplexní náklady příštích období.

Tab. 2 – Horizontální analýza pasiv

| Položka                            | Změna       |              |             |              |               |               |
|------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
|                                    | 2007/2008   |              | 2008/2009   |              | 2009/2010     |               |
|                                    | v tis. Kč   | v %          | v tis. Kč   | v %          | v tis. Kč     | v %           |
| <b>PASIVA CELKEM</b>               | <b>-51</b>  | <b>-0,3</b>  | <b>-194</b> | <b>-1,1</b>  | <b>582</b>    | <b>3,2</b>    |
| <b>Vlastní kapitál</b>             | <b>764</b>  | <b>6,7</b>   | <b>177</b>  | <b>1,5</b>   | <b>1 075</b>  | <b>8,7</b>    |
| <b>Základní kapitál</b>            | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Rezervní fond,...</b>           | <b>1</b>    | <b>7,7</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>VH minulých let</b>             | <b>305</b>  | <b>2,8</b>   | <b>765</b>  | <b>6,8</b>   | <b>178</b>    | <b>1,5</b>    |
| <b>VH běžného účetního období</b>  | <b>460</b>  | <b>150,8</b> | <b>-588</b> | <b>-76,9</b> | <b>897</b>    | <b>506,8</b>  |
| <b>Cizí zdroje</b>                 | <b>-815</b> | <b>-13,6</b> | <b>-259</b> | <b>-5,02</b> | <b>306</b>    | <b>6,2</b>    |
| <b>Dlouhodobé závazky</b>          | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>-1 160</b> | <b>-34,9</b>  |
| <i>Závazky ke společníkům</i>      | <i>0</i>    | <i>0</i>     | <i>0</i>    | <i>0</i>     | <i>-1 160</i> | <i>-34,9</i>  |
| <b>Krátkodobé závazky</b>          | <b>-815</b> | <b>-30,7</b> | <b>-259</b> | <b>-14,1</b> | <b>1 466</b>  | <b>92,8</b>   |
| <i>Závazky z obchodních vztahů</i> | <i>-266</i> | <i>-28,7</i> | <i>-244</i> | <i>-37,0</i> | <i>1 379</i>  | <i>331,5</i>  |
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Časové rozlišení</b>            | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>-112</b> | <b>-12,3</b> | <b>-799</b>   | <b>-100,0</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj celkových pasiv nemusí být znovu komentován, přesuneme se tedy rovnou k vlastnímu kapitálu. Vlastní kapitál během 4 analyzovaných let postupně narůstal, nejvíce tedy v letech 2008 a 2010. U základního kapitálu nedošlo ani ke snížení, ani ke zvýšení. Největší podíl na změně vlastního kapitálu náleží tedy výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Výsledek hospodaření minulých let vykazuje růst během všech let, výrazné navýšení o 765 tis. Kč nastalo mezi roky 2008 a 2009. Výsledek hospodaření běžného účetního období je kolísavý, mezi léty 2009 a 2010 vzrostl téměř o 507 % (897 tis. Kč). Více bude řečeno při analýze výkazu zisku a ztráty.

Velikost cizích zdrojů se v průběhu let zvyšovala i snižovala. Největší snížení nastalo mezi roky 2007 a 2008, kdy došlo k poklesu o 815 tis. Kč (necelých 14 %) vlivem úbytku krátkodobých závazků o stejnou částku. Mezi roky 2009 a 2010 došlo ke zvýšení cizích zdrojů i přesto, že byly sníženy dlouhodobé závazky o 1 160 tis. Kč v důsledku vyplacení podílu společníkovi. Navýšení cizích zdrojů bylo totiž způsobeno výrazným růstem krátkodobých závazků, hlavně tedy závazků z obchodních vztahů, které se zvýšily o necelých 332 %.

Časové rozlišení kleslo v roce 2010 o 799 tis. Kč (tedy o celých 100 %) v důsledku zrušení výdajů příštích období.

## 5.2 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy jsou sledovány procentní podíly příslušných položek na celkových aktivech či pasivech, sledujeme tedy strukturu. Dostaneme tak informace o tom, do jakých aktiv podnik investoval a z jakých zdrojů tyto aktiva financoval.

Tab. 3 – Vertikální analýza aktiv

| Položka                               | Procentní podíl |             |             |             |
|---------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|
|                                       | 2007            | 2008        | 2009        | 2010        |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                  | <b>100</b>      | <b>100</b>  | <b>100</b>  | <b>100</b>  |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>             | <b>59,0</b>     | <b>59,9</b> | <b>61,7</b> | <b>60,1</b> |
| <b>DNM</b>                            | <b>0,4</b>      | <b>0,1</b>  | <b>0,02</b> | <b>0</b>    |
| <i>Software</i>                       | <i>0,4</i>      | <i>0,1</i>  | <i>0,02</i> | <i>0</i>    |
| <b>DHM</b>                            | <b>58,7</b>     | <b>59,8</b> | <b>61,7</b> | <b>60,1</b> |
| <i>Pozemky</i>                        | <i>3,3</i>      | <i>7,3</i>  | <i>8,8</i>  | <i>8,5</i>  |
| <i>Stavby</i>                         | <i>53,1</i>     | <i>51</i>   | <i>49</i>   | <i>45</i>   |
| <i>Samostatné movité věci,...</i>     | <i>2,3</i>      | <i>1,5</i>  | <i>1,2</i>  | <i>5,5</i>  |
| <b>DFM</b>                            | <b>0</b>        | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Oběžná aktiva</b>                  | <b>36,9</b>     | <b>37,4</b> | <b>36,8</b> | <b>39,2</b> |
| <b>Zásoby</b>                         | <b>18,2</b>     | <b>18,1</b> | <b>22,0</b> | <b>13,9</b> |
| <i>Materiál</i>                       | <i>5,4</i>      | <i>4,0</i>  | <i>4,0</i>  | <i>7,7</i>  |
| <i>NV a polotovary</i>                | <i>6,6</i>      | <i>4,0</i>  | <i>4,1</i>  | <i>2,9</i>  |
| <i>Výrobky</i>                        | <i>6,2</i>      | <i>10,1</i> | <i>14,0</i> | <i>3,3</i>  |
| <b>Dlouhodobé pohledávky</b>          | <b>0</b>        | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>          | <b>15,0</b>     | <b>12,7</b> | <b>8,3</b>  | <b>17,1</b> |
| <i>Pohledávky z obchodních vztahů</i> | <i>9,0</i>      | <i>8,9</i>  | <i>5,0</i>  | <i>12,9</i> |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b>    | <b>3,7</b>      | <b>6,6</b>  | <b>6,5</b>  | <b>8,2</b>  |
| <i>Peníze</i>                         | <i>0,4</i>      | <i>0,4</i>  | <i>0,1</i>  | <i>0,2</i>  |
| <i>Účty v bankách</i>                 | <i>3,3</i>      | <i>6,2</i>  | <i>6,3</i>  | <i>8</i>    |
| <b>Časové rozlišení</b>               | <b>4,1</b>      | <b>2,7</b>  | <b>1,5</b>  | <b>0,7</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

Aktiva jsou tvořena převážně dlouhodobým majetkem, potažmo dlouhodobým majetkem hmotným, jelikož podíl nehmotného majetku je velice malý a podíl dlouhodobého finančního majetku je nulový. Dlouhodobý hmotný majetek má víceméně stabilní podíl ve všech letech a to kolem 60 %. Největší část na hmotném majetku zaujímají stavby, kterým patří 45–53% podíl. Naopak nejméně se na hmotném majetku podílí samostatné movité věci a soubory movitých věcí, i když v roce 2010 tento podíl vzrostl (1,2–5,5 %).

Oběžná aktiva zaujímají zhruba 37–39 % celkových aktiv. Jsou tvořena především zásobami a krátkodobými pohledávkami. Zatímco podíl zásob v roce 2010 klesl na



necelých 14 % vlivem snížení výrobků, podíl krátkodobých pohledávek se výrazně zvýšil na 17,1 %. Dlouhodobé pohledávky podniku jsou nulové ve všech letech. Krátkodobý finanční majetek je tvořen zejména penězi na bankovním účtu a představuje cca 4–8% podíl na oběžných aktivech. Pro zobrazení vývoje struktury oběžného majetku bude vhodné grafické znázornění (viz graf níže).

Časové rozlišení tvoří pochopitelně nejmenší část aktiv. Jak bylo řečeno již při horizontální analýze, došlo k rozpouštění nákladů příštích období, a proto se podíl každoročně snižoval.

Graf 1 – Struktura oběžného majetku



Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4 – Vertikální analýza pasiv

| Položka                          | Procentní podíl |             |             |             |
|----------------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|
|                                  | 2007            | 2008        | 2009        | 2010        |
| <b>PASIVA CELKEM</b>             | <b>100</b>      | <b>100</b>  | <b>100</b>  | <b>100</b>  |
| <b>Vlastní kapitál</b>           | <b>62,3</b>     | <b>66,7</b> | <b>68,4</b> | <b>72,0</b> |
| Základní kapitál                 | 0,7             | 0,7         | 0,7         | 0,7         |
| Rezervní fond,...                | 0,1             | 0,1         | 0,1         | 0,1         |
| VH minulých let                  | 59,9            | 61,8        | 66,7        | 65,5        |
| VH běžného účetního období       | 1,7             | 4,2         | 1,0         | 5,8         |
| <b>Cizí zdroje</b>               | <b>32,7</b>     | <b>28,3</b> | <b>27,2</b> | <b>28,0</b> |
| <b>Dlouhodobé závazky</b>        | <b>18,2</b>     | <b>18,2</b> | <b>18,4</b> | <b>11,6</b> |
| Závazky ke společníkům           | 18,2            | 18,2        | 18,4        | 11,6        |
| <b>Krátkodobé závazky</b>        | <b>14,5</b>     | <b>10,1</b> | <b>8,8</b>  | <b>16,4</b> |
| Závazky z obchodních vztahů      | 5,1             | 3,6         | 2,3         | 9,6         |
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Časové rozlišení</b>          | <b>5,0</b>      | <b>5,0</b>  | <b>4,4</b>  | <b>0</b>    |

Zdroj: vlastní zpracování

Podnik využívá k financování svých aktivit především vlastního kapitálu, což nám prozrazuje skutečnost, že tento kapitál tvoří největší část pasiv, a to asi 62–72 %. Tato problematika bude ale řešena u ukazatelů zadluženosti. Vlastní jmění společnosti je tvořeno převážně výsledkem hospodaření minulých let (60–67 %), menší část zaujímá také výsledek hospodaření běžného účetního období, který se v roce 2009 podílel pouze 1 % v důsledku dopadu hospodářské krize, o rok později následovalo zlepšení na 5,8 %. Neměnnou částí je základní kapitál, který nebyl v průběhu let navyšován. Nejmenší podíl na vlastním kapitálu má rezervní fond se svým pouhým 0,1% podílem.

Společnost je zadlužena málo, protože podíl cizích zdrojů na pasivech je jen 27–33 %. Cizí zdroje jsou tvořeny hlavně dlouhodobými závazky ke společníkům, které se snížily až v roce 2010, a krátkodobými závazky z obchodních vztahů, u kterých můžeme pozorovat výkyvy a větší nárůst v roce 2010. Závazky z obchodních vztahů byly v roce 2009 zredukovány stejně jako pohledávky z obchodních vztahů, jelikož podnik musel své aktivity omezovat. Bankovní úvěry a výpomoci mají nulový podíl ve všech letech, jelikož podnik využívá pouze kontokorentních úvěrů.

Nejméně se opět podílí časové rozlišení, v roce 2010 se dokonce nepodílí vůbec.

Graf 2 – Struktura cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování

## 6 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Výkaz byl upraven tak, aby byly zvlášť posuzovány náklady a zvlášť výnosy. Výkaz v plném znění je opět součástí přílohy. Posléze bude provedena horizontální i vertikální analýza, ale v první řadě uvádím absolutní hodnoty všech podob výsledku hospodaření.

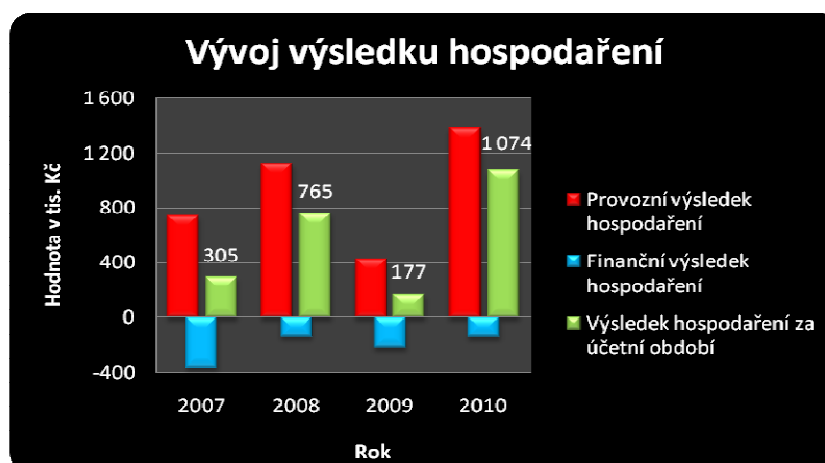
Tab. 5 – Výsledek hospodaření v čase

| Položka (v tis. Kč)                           | Rok        |            |            |              |
|---|------------|------------|------------|--------------|
|   | 2007       | 2008       | 2009       | 2010         |
| <i>Provozní výsledek hospodaření</i>          | 744        | 1 125      | 429        | 1 385        |
| <i>Finanční výsledek hospodaření</i>          | -363       | -139       | -221       | -142         |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> | <b>305</b> | <b>765</b> | <b>177</b> | <b>1 074</b> |
| <i>Mimořádný výsledek hospodaření</i>         | 0          | 0          | 0          | 0            |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>  | <b>305</b> | <b>765</b> | <b>177</b> | <b>1 074</b> |
| <i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>     | 381        | 986        | 208        | 1 243        |

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na tabulku je evidentní vysoká fluktuace výsledků hospodaření. Hospodářský výsledek za běžnou činnost je tvořen kladným provozním a záporným finančním výsledkem, což je obvyklé. Mimořádný výsledek hospodaření je nulový ve všech letech, a proto nebyl výsledek hospodaření za běžnou činnost dále ovlivňován. Položka výsledku hospodaření před zdaněním není v tomto případě důležitá, své využití však po přičtení nákladových úroků nachází jako EBIT při výpočtech poměrových ukazatelů. Druhou polovinu roku 2009 postihl dopad hospodářské krize nejvíce, a proto byl zaznamenán nejnižší hospodářský výsledek za sledované období, a to pouhých 177 tis. Kč. Počátek roku 2010 byl stále poznamenán krizí, i přesto následoval prudký nárůst hospodářského výsledku na 1074 tis. Kč. Tyto výkyvy jsou zřetelné na následujícím grafu.

Graf 3 – Vývoj výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování

## 6.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tomto kroku bude posuzován vývoj vybraných položek nákladů a výnosů v čase. Opět jak absolutně, tak procentuelně.

Tab. 6 – Horizontální analýza nákladů

| Položka                                   | Změna         |               |                |              |              |               |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
|   | 2007/2008     |               | 2008/2009      |              | 2009/2010    |               |
|   | v tis. Kč     | v %           | v tis. Kč      | v %          | v tis. Kč    | v %           |
| <b>NÁKLADY CELKEM</b>                     | <b>-802</b>   | <b>-2,4</b>   | <b>-12 224</b> | <b>-36,7</b> | <b>1 922</b> | <b>9,1</b>    |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                  | <b>-203</b>   | <b>-0,9</b>   | <b>-8 955</b>  | <b>-41,9</b> | <b>2 276</b> | <b>18,3</b>   |
| <i>Spotřeba materiálu a energie</i>       | <i>-1 021</i> | <i>-7,0</i>   | <i>-6 414</i>  | <i>-47,2</i> | <i>1 335</i> | <i>18,6</i>   |
| <i>Služby</i>                             | <i>818</i>    | <i>11,8</i>   | <i>-2 541</i>  | <i>-32,7</i> | <i>941</i>   | <i>18,0</i>   |
| <b>Osobní náklady</b>                     | <b>425</b>    | <b>4,3</b>    | <b>-2 845</b>  | <b>-27,8</b> | <b>-501</b>  | <b>-6,8</b>   |
| <i>Mzdové náklady</i>                     | <i>314</i>    | <i>4,3</i>    | <i>-2 009</i>  | <i>-26,5</i> | <i>-366</i>  | <i>-6,6</i>   |
| <i>Náklady na soc. a zdrav. pojištění</i> | <i>110</i>    | <i>4,4</i>    | <i>-834</i>    | <i>-32,3</i> | <i>-111</i>  | <i>-6,3</i>   |
| <b>Daně a poplatky</b>                    | <b>1</b>      | <b>2,2</b>    | <b>-9</b>      | <b>-19,6</b> | <b>58</b>    | <b>156,8</b>  |
| <b>Odpisy DNM a DHM</b>                   | <b>-468</b>   | <b>-38,8</b>  | <b>-68</b>     | <b>-9,2</b>  | <b>154</b>   | <b>23,0</b>   |
| <b>ZC prodaného DM a materiálu</b>        | <b>-558</b>   | <b>-100,0</b> | <b>44</b>      | <b>100,0</b> | <b>-44</b>   | <b>-100,0</b> |
| <b>Ostatní provozní náklady</b>           | <b>9</b>      | <b>4,2</b>    | <b>-31</b>     | <b>-14,0</b> | <b>-69</b>   | <b>-36,1</b>  |
| <b>Nákladové úroky</b>                    | <b>33</b>     | <b>110,0</b>  | <b>-48</b>     | <b>-76,2</b> | <b>-15</b>   | <b>-100,0</b> |
| <b>Ostatní finanční náklady</b>           | <b>-186</b>   | <b>-31,6</b>  | <b>-122</b>    | <b>-30,3</b> | <b>-75</b>   | <b>-26,8</b>  |
| <b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>     | <b>145</b>    | <b>190,8</b>  | <b>-190</b>    | <b>-86,0</b> | <b>138</b>   | <b>445,2</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na celkové náklady nás zaujme prudký pokles v roce 2009 oproti roku 2008. Došlo totiž ke snížení nákladů o více než 12 000 tis. Kč, což v procentním vyjádření činí téměř 37 %. Jak bylo řečeno již při analýze výsledku hospodaření, rok 2009 je nejvíce poznamenán hospodářskou krizí. V roce 2010 již náklady vykazovaly růst o 9,1 %. Obecně lze říci, že rok 2009 je ve znamení poklesu všech položek, rok 2010 je pak charakteristický zvyšováním.

Snížení celkových nákladů bylo způsobeno v první řadě výkonovou spotřebou, která v roce 2009 oproti 2008 poklesla o necelých 42 %, v absolutním vyjádření o 8 955 tis. Kč. V dalším roce došlo k nárůstu této položky o 2 276 tis. Kč, čili o 18,3 %. Tyto změny byly způsobeny především spotřebou materiálu a energie.

Změna nastala také v oblasti osobních nákladů, které poklesly v důsledku snižování počtu zaměstnanců. Hlavní změna přišla v roce 2009, kdy byla tato položka nižší o cca 28 %. Snižování pokračovalo i v následujícím roce.

U odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku došlo k větší změně mezi léty 2007 a 2008. Hodnota byla v tomto případě snížena téměř o 40 % (o 468 tis. Kč).

Za povšimnutí stojí také nákladové úroky plynoucí z kontokorentního úvěru. Mezi léty 2007 a 2008 došlo ke zvýšení těchto úroků, v dalších letech však už dochází k poklesu, jelikož podnik využíval nižšího úvěru. V roce 2010 jsou úroky nulové, protože firma tentokrát tohoto úvěru nevyužila.

Za zmínku stojí také daň z příjmu za běžnou činnost, která má pochopitelně stejný průběh jako výsledek hospodaření. Zaznamenala proto prudký vzrůst v roce 2010.

U ostatních nákladových položek došlo k nevelikým změnám, alespoň co se týče vyjádření v tisících korunách.

Tab. 7 – Horizontální analýza výnosů

| Položka                                  | Změna        |               |                |              |              |               |
|--|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
|  | 2007/2008    |               | 2008/2009      |              | 2009/2010    |               |
|  | v tis. Kč    | v %           | v tis. Kč      | v %          | v tis. Kč    | v %           |
| <b>VÝNOSY CELKEM</b>                     | <b>-342</b>  | <b>-1,0</b>   | <b>-12 812</b> | <b>-37,6</b> | <b>2 819</b> | <b>13,3</b>   |
| <b>Výkony</b>                            | <b>108</b>   | <b>0,3</b>    | <b>-12 565</b> | <b>-37,3</b> | <b>2 893</b> | <b>13,7</b>   |
| <i>Tržby za prodej vl. výr. a služeb</i> | <i>1 133</i> | <i>3,5</i>    | <i>-13 577</i> | <i>-40,6</i> | <i>6 241</i> | <i>31,5</i>   |
| <b>Tržby z prodeje DM a mat.</b>         | <b>-511</b>  | <b>-87,7</b>  | <b>-2</b>      | <b>-2,8</b>  | <b>-40</b>   | <b>-57,1</b>  |
| <i>Tržby z prodeje DM</i>                | <i>-500</i>  | <i>-100,0</i> | <i>4</i>       | <i>100,0</i> | <i>-4</i>    | <i>-100,0</i> |
| <i>Tržby z prodeje materiálu</i>         | <i>-11</i>   | <i>-13,3</i>  | <i>-6</i>      | <i>-8,3</i>  | <i>-36</i>   | <i>-54,5</i>  |
| <b>Ostatní provozní výnosy</b>           | <b>-10</b>   | <b>-38,5</b>  | <b>7</b>       | <b>43,8</b>  | <b>-23</b>   | <b>-100,0</b> |
| <b>Výnosové úroky</b>                    | <b>4</b>     | <b>400,0</b>  | <b>-4</b>      | <b>-80,0</b> | <b>0</b>     | <b>0,0</b>    |
| <b>Ostatní finanční výnosy</b>           | <b>67</b>    | <b>26,4</b>   | <b>-248</b>    | <b>-77,3</b> | <b>-11</b>   | <b>-15,1</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

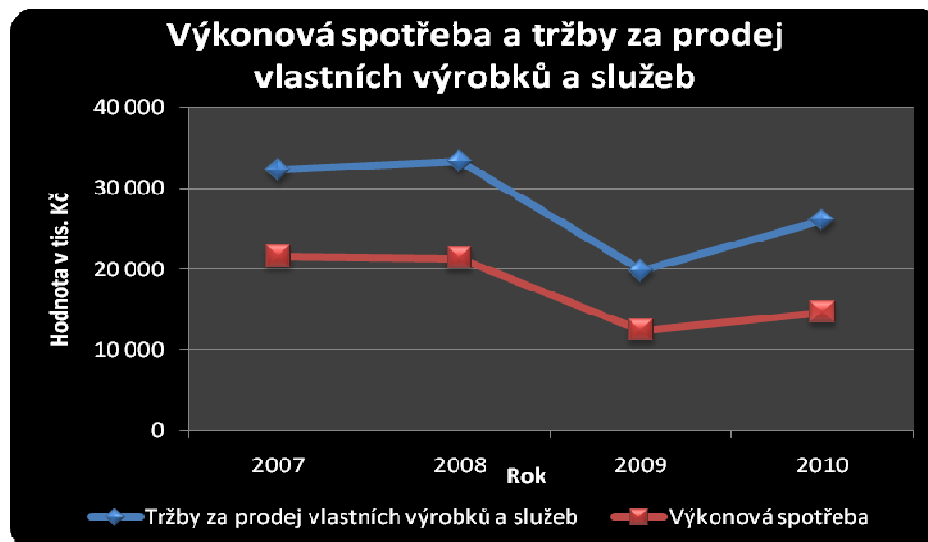
Průběh celkových výnosů je totožný s průběhem nákladů. V roce 2009 nastal oproti roku 2008 silný pokles o 12 812 tis. Kč, tedy o necelých 38 %. Následující rok již došlo ke zlepšení o 13 %. Tato změna byla způsobena zejména snížením výkonů ve stejném období o 12 565 tis. Kč.

Tržby prodeje dlouhodobého majetku a materiálu byly v průběhu let redukovány, nejvíce tedy v roce 2008, kdy oproti roku 2007 klesly o 511 tis. Kč. Vysoké tržby v roce 2007 byly způsobeny prodejem nepotřebné plechové haly.

Větší změna nastala také u ostatních finančních výnosů, u kterých došlo mezi roky 2008 a 2009 k poklesu o 248 tis. Kč neboli o 77,3 %. U této položky se jedná o velkou změnu,

ale srovnáme-li absolutní hodnotu snížení s poklesem u výkonů, zjistíme, že se jedná o velmi malou částku. Změny v tisících korunách jsou u zbývajících položek zanedbatelné.

Graf 4 – Vývoj hlavních položek nákladů a výnosů



Zdroj: vlastní zpracování

## 6.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako základ pro provedení analýzy je zde zvolena celková hodnota nákladů a výnosů.

Tab. 8 – Vertikální analýza nákladů

| Položka  | Procentní podíl |             |             |             |
|--|-----------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 2007            | 2008        | 2009        | 2010        |
| <b>NÁKLADY CELKEM</b>                            | <b>100</b>      | <b>100</b>  | <b>100</b>  | <b>100</b>  |
| <b>Výkonová spotřeba</b>                         | <b>63,2</b>     | <b>64,1</b> | <b>58,9</b> | <b>63,8</b> |
| <i>Spotřeba materiálu a energie</i>              | 42,9            | 40,8        | 34,1        | 37,0        |
| <i>Služby</i>                                    | 20,4            | 23,3        | 24,8        | 26,8        |
| <b>Osobní náklady</b>                            | <b>28,8</b>     | <b>30,8</b> | <b>35,1</b> | <b>30,0</b> |
| <i>Mzdové náklady</i>                            | 21,3            | 22,8        | 26,4        | 22,6        |
| <i>Náklady na sociální a zdravotní pojištění</i> | 7,3             | 7,8         | 8,3         | 7,1         |
| <b>Daně a poplatky</b>                           | <b>0,1</b>      | <b>0,1</b>  | <b>0,2</b>  | <b>0,4</b>  |
| <b>Odpisy DNM a DHM</b>                          | <b>3,5</b>      | <b>2,2</b>  | <b>3,2</b>  | <b>3,6</b>  |
| <b>Zůstatková cena prodaného DM a mat.</b>       | <b>1,6</b>      | <b>0</b>    | <b>0,2</b>  | <b>0</b>    |
| <b>Ostatní provozní náklady</b>                  | <b>0,6</b>      | <b>0,7</b>  | <b>0,9</b>  | <b>0,5</b>  |
| <b>Nákladové úroky</b>                           | <b>0,1</b>      | <b>0,1</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0</b>    |
| <b>Ostatní finanční náklady</b>                  | <b>1,7</b>      | <b>1,2</b>  | <b>1,3</b>  | <b>0,9</b>  |
| <b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>            | <b>0,2</b>      | <b>0,7</b>  | <b>0,1</b>  | <b>0,7</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

Jelikož analyzujeme výrobní společnost, je typické, že největší podíl na nákladech zaujímá výkonová spotřeba s cca 59–64% podílem, v největší míře zastoupená spotřebou materiálu a energie, ale výrazně také službami. Druhou nejvýznamnější položkou v oblasti nákladů jsou osobní náklady, kterým patří zhruba 30% podíl. I když v roce 2009 v důsledku dopadu hospodářské krize ubylo zakázek, což se projevuje poklesem podílu výkonové spotřeby, účast osobních nákladů naopak vzrostla, jelikož došlo pouze k nejnětějšímu propouštění zaměstnanců a některým pracovníkům byly tudíž placeny prostoje.

Za povšimnutí stojí také odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, které tvoří 2,2–3,6 % nákladů. Vlivem prodeje dlouhodobého majetku v roce 2007 byla také navýšena nákladová položka zůstatkové ceny tohoto majetku. Ostatní nákladové položky zastávají jen drobný podíl na celkových nákladech.

Tab. 9 – Vertikální analýza výnosů

| Položka   | Procentní podíl |             |              |                    |
|---|-----------------|-------------|--------------|--------------------|
|   | 2007            | 2008        | 2009         | 2010               |
| <b>VÝNOSY CELKEM</b>                              | <b>100</b>      | <b>100</b>  | <b>100</b>   | <b>100</b>         |
| <b>Výkony</b>                                     | <b>97,5</b>     | <b>98,8</b> | <b>99,2</b>  | <b>99,6</b>        |
| <i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i> | 93,8            | 98,1        | 93,4         | 108,4 <sup>7</sup> |
| <b>Tržby z prodeje DM a materiálu</b>             | <b>1,7</b>      | <b>0,2</b>  | <b>0,3</b>   | <b>0,1</b>         |
| <i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</i>       | 1,5             | 0           | 0,02         | 0                  |
| <i>Tržby z prodeje materiálů</i>                  | 0,2             | 0,2         | 0,3          | 0,1                |
| <b>Ostatní provozní výnosy</b>                    | <b>0,08</b>     | <b>0,05</b> | <b>0,1</b>   | <b>0</b>           |
| <b>Výnosové úroky</b>                             | <b>0,003</b>    | <b>0,01</b> | <b>0,005</b> | <b>0,004</b>       |
| <b>Ostatní finanční výnosy</b>                    | <b>0,7</b>      | <b>0,9</b>  | <b>0,3</b>   | <b>0,3</b>         |

Zdroj: vlastní zpracování

Již u vertikální analýzy nákladů bylo řečeno, že pro výrobní společnost je typický výrazný podíl výkonové spotřeby. Charakteristický je proto i podíl výkonů, potažmo tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na celkových výnosech, který nemá daleko ke 100 %. Tržby z prodeje zboží mohou u některých výrobních podniků tvořit nepatrný podíl na výnosech, v případě analyzované společnosti jsou však tyto tržby nulové, a proto nejsou ani uvedeny v tabulce. V roce 2007 byl prodán nepotřebný materiál a hlavně dlouhodobý majetek, a proto tato položka tvoří 1,7% podíl na výnosech. Ostatní položky tvoří jen nepatrnou část, obzvláště výnosové úroky jsou jen mizivou součástí výnosů podniku.

<sup>7</sup> Podivný podíl 108,4 % je způsoben tím, že součástí výkonů je i změna stavu zásob vlastní činnosti, která je v tomto roce záporná a snižuje tak celkové výkony, ale nikoli tržby. Viz výkaz zisku a ztráty v příloze.

## 7 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Čistý pracovní kapitál je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Představuje volné prostředky, které zůstanou podniku po úhradě všech krátkodobých závazků, a také vyjadřuje část oběžného majetku, který je financován dlouhodobými zdroji. Jelikož se řadí mezi rozdílové ukazatele, vypočteme ho jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Při výpočtu tedy budeme vycházet z rozvahy. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je platební schopnost firmy. Potřebné údaje uvádím v tabulce níže.

Tab. 10 – Výpočet čistého pracovního kapitálu

| Položka (v tis. Kč)                       | Rok          |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         |
| <b>Oběžná aktiva (v tis. Kč)</b>          | <b>6 741</b> | <b>6 814</b> | <b>6 635</b> | <b>7 301</b> |
| Zásoby (v tis. Kč)                        | 3 331        | 3 302        | 3 975        | 2 582        |
| <i>Nelikvidní zásoby (v tis. Kč)</i>      | <i>1 200</i> | <i>1 200</i> | <i>900</i>   | <i>600</i>   |
| Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)         | 2 738        | 2 317        | 1 493        | 3 190        |
| Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)   | 672          | 1 195        | 1 167        | 1 529        |
| <b>Krátkodobé závazky (v tis. Kč)</b>     | <b>2 654</b> | <b>1 839</b> | <b>1 580</b> | <b>3 046</b> |
| <b>ČPK (v tis. Kč)</b>                    | <b>2 887</b> | <b>3 775</b> | <b>4 155</b> | <b>3 655</b> |
| <b>Podíl ČPK na oběžných aktivech (%)</b> | <b>43</b>    | <b>55</b>    | <b>63</b>    | <b>50</b>    |

Zdroj: vlastní zpracování

Při výpočtu čistého pracovního kapitálu byly zásoby očištěny o nelikvidní položky, aby nebyla zkreslena vypovídací schopnost tohoto ukazatele. Jedná se o nepotřebnou a neprodejnou nedokončenou výrobu v původní hodnotě 1 200 tis. Kč. Tato rozpracovanost ale začala být v roce 2009 snižována a likvidována, a proto hodnota nelikvidních zásob poklesla na 900 tis. Kč a posléze na 600 tis. Kč.

Minima dosáhl čistý pracovní kapitál v roce 2007 a to hodnoty 2 887 tis. Kč. Naopak k maximu dospěl v roce 2009, kdy nabyl hodnoty 4 155 tis. Kč. Rozdíly byly dány změnami oběžných aktiv i krátkodobých závazků. Oběžná aktiva zaznamenala za období 2007–2009 mírné změny. Větší, avšak ne zásadní, změna nastala v roce 2010, kdy došlo ke zvýšení této položky o 666 tis. Kč v důsledku zvýšení krátkodobých pohledávek. Hodnoty v případě krátkodobých závazků jsou kolísavější. Rozmezí mezi nejnižší a nejvyšší hodnotou činí téměř 1 500 tis. Kč.



Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by se měl pohybovat v rozmezí 30–50 %. Toto doporučení je splněno pouze v letech 2007 a 2010, v ostatních případech činí podíl 43 % nebo dokonce 63 %.

Kladné hodnoty ukazatele, a tudíž přebytek finančních prostředků ve všech letech je sice pozitivní zpráva, protože podnik má k dispozici tzv. „finanční polštář“ a je tak dostatečně likvidní a schopen vypořádat se s neplánovanými výdaji, ale na druhou stranu, firma tak preferuje konzervativní přístup, což znamená, že k financování oběžných aktiv využívá i dlouhodobé zdroje a to vede k překapitalizování podniku. Společnost podstupuje nízké riziko, avšak za cenu nízké rentability. Tento přístup je v rozporu se zlatým bilančním pravidlem, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů, zatímco oběžný majetek z krátkodobých zdrojů.

Graf 5 – Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele patří mezi základní metodické nástroje finanční analýzy. Potřebné položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsou vždy uvedeny v tabulce s výpočtem. Během zhodnocení výsledků poměrových ukazatelů za období 2007–2010 dojde také na srovnání s odvětvovým průměrem, zatímco srovnání se 3 konkurenčními podniky bude provedeno později v samostatné kapitole. Bohužel odvětvové průměry mám k dispozici pouze za rok 2007, 2008 a 2009. Výsledky za celý rok 2010 nejsou dosud zveřejněny, známy jsou pouze údaje za 1. polovinu roku, ale nekompletní data nebudou brány v úvahu.<sup>8</sup>

### 8.1 Analýza zadluženosti

Úkolem ukazatelů zadluženosti je zjistit, v jaké míře podnik využívá pro financování svých aktivit vlastní a cizí zdroje. Čím vyšší zadlužení společnost má, tím větší riziko nese, avšak určitá výše zadlužení je pro podnik výhodná. Následující 3 ukazatele zadluženosti jsou počítány podle vzorců (4), (5) a (6). Mezi cizí zdroje v tab. 12 bylo započítáno i časové rozlišení.

Tab. 11 – Výpočet celkové zadluženosti

| Položka                                  | Rok       |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | 2007      | 2008      | 2009      | 2010      |
| Cizí zdroje (v tis. Kč)                  | 6 887     | 6 072     | 5 701     | 5 208     |
| Aktiva (v tis. Kč)                       | 18 284    | 18 233    | 18 039    | 18 621    |
| <b>Celková zadluženost (%)</b>           | <b>38</b> | <b>33</b> | <b>32</b> | <b>28</b> |
| <b>Celková zadluženost (%) - odvětví</b> | <b>51</b> | <b>54</b> | <b>53</b> | <b>-</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12 – Výpočet koeficientu samofinancování

| Položka   | Rok       |           |           |           |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
|   | 2007      | 2008      | 2009      | 2010      |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč)                     | 11 397    | 12 161    | 12 338    | 13 413    |
| Aktiva (v tis. Kč)                              | 18 284    | 18 233    | 18 039    | 18 621    |
| <b>Koeficient samofinancování (%)</b>           | <b>62</b> | <b>67</b> | <b>68</b> | <b>72</b> |
| <b>Koeficient samofinancování (%) - odvětví</b> | <b>49</b> | <b>46</b> | <b>47</b> | <b>-</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

<sup>8</sup> Symbol „-“ v tabulkách znamená, že mi nejsou známy vstupní údaje pro výpočet ukazatelů.

Zatímco v odvětví je způsob financování téměř vyvážený, analyzovaná společnost využívá pro financování svých aktivit vlastního kapitálu ve větší míře než cizího kapitálu. Podle obecné zásady má být vlastní kapitál vyšší než cizí, což také účetní jednotka splňuje, ale na druhou stranu, vlastní kapitál je dražší než cizí, protože u cizího kapitálu snižují úroky daňové zatížení. Použitím vlastního kapitálu sice podnik nenese riziko, ale snižuje tím tak rentabilitu vloženého kapitálu. Doporučená hodnota zadluženosti se uvádí mezi 30–60 %. Zadluženost firmy se tak pohybuje na spodní hranici těchto doporučených hodnot, v roce 2010 dokonce pod hranicí. Zatímco společnost by mohla využívat cizích zdrojů ve větší míře, podíl těchto zdrojů na financování se za poslední 4 roky stále snižoval. Od roku 2007 do roku 2010 omezil podnik využívání těchto prostředků o 10 %.

Tab. 13 – Výpočet úrokového krytí

| Položka                        | Rok         |             |             |          |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------|
|                                | 2007        | 2008        | 2009        | 2010     |
| EBIT (v tis. Kč)               | 411         | 1 049       | 192         | 1 243    |
| Nákladové úroky (v tis. Kč)    | 30          | 63          | 15          | 0        |
| <b>Úrokové krytí</b>           | <b>13,7</b> | <b>16,7</b> | <b>12,8</b> | <b>X</b> |
| <b>Úrokové krytí - odvětví</b> | <b>15,5</b> | <b>10</b>   | <b>7,6</b>  | <b>-</b> |

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel nám říká, kolikrát se může snížit zisk, než se podnik stane neschopným platit své náklady na cizí kapitál. Vzhledem k tomu, že je uváděna doporučená hodnota vyšší než 5 a že v době dopadu hospodářské krize na účetní jednotku, tedy v době největších problémů, se zisk snížil zhruba 5x a tím pádem zde stále byla rezerva, považuji výsledky úrokového krytí v rozmezí 12,8–16,7 za velice uspokojující. I ve srovnání s odvětvím dosahuje podnik vyšších hodnot, kromě roku 2007. Tato skutečnost je dána především nízkými nákladovými úroky.

## 8.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity jsou zaměřeny na platební schopnost podniku. Jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům, avšak vysoká míra likvidity není vhodná. V kapitole 7 byl vypočítán ukazatel čistého pracovního kapitálu, který s ukazateli likvidity souvisí. Vzorce pro výpočet všech tří stupňů ukazatelů likvidity jsou uvedeny v teoretické části pod čísly (7), (8) a (9). Rozdíly výpočtů spočívají v dosazení různě likvidních položek oběžných aktiv do čitatele.

Tab. 14 – Výpočet ukazatelů likvidity

| Položka                                       | Rok          |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         |
| <b>Oběžná aktiva (v tis. Kč)</b>              | <b>6 741</b> | <b>6 814</b> | <b>6 635</b> | <b>7 301</b> |
| Zásoby (v tis. Kč)                            | 3 331        | 3 302        | 3 975        | 2 582        |
| Nelikvidní zásoby (v tis. Kč)                 | 1 200        | 1 200        | 900          | 600          |
| Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)             | 2 738        | 2 317        | 1 493        | 3 190        |
| Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)       | 672          | 1 195        | 1 167        | 1 529        |
| <b>Celkové krátkodobé závazky (v tis. Kč)</b> | <b>2 654</b> | <b>1 839</b> | <b>1 580</b> | <b>3 046</b> |
| <b>Běžná likvidita</b>                        | <b>2,09</b>  | <b>3,05</b>  | <b>3,63</b>  | <b>2,20</b>  |
| <b>Pohotová likvidita</b>                     | <b>1,28</b>  | <b>1,91</b>  | <b>1,68</b>  | <b>1,55</b>  |
| <b>Okamžitá likvidita</b>                     | <b>0,25</b>  | <b>0,65</b>  | <b>0,74</b>  | <b>0,50</b>  |
| <b>Běžná likvidita - odvětví</b>              | <b>1,48</b>  | <b>1,40</b>  | <b>1,75</b>  | <b>-</b>     |
| <b>Pohotová likvidita - odvětví</b>           | <b>0,87</b>  | <b>0,80</b>  | <b>1,12</b>  | <b>-</b>     |
| <b>Okamžitá likvidita - odvětví</b>           | <b>0,21</b>  | <b>0,21</b>  | <b>0,32</b>  | <b>-</b>     |

Zdroj: vlastní zpracování

Již z výpočtu čistého pracovního kapitálu vyplynulo, že podnik nemá problémy s likviditou, protože hodnoty jsou vysoké. Ne jinak je tomu u výsledků ukazatelů likvidity. Otázkou tedy je, zda hodnoty nejsou až příliš vysoké a tím pádem neefektivní.

Podíváme-li se na běžnou likviditu, zjistíme, že výsledné hodnoty jsou v letech 2008 a 2009 nad horní hranici doporučených hodnot, které se v tomto případě pohybují v rozmezí 1,5–2,5. V roce 2009 ukazatel dosáhl dokonce hodnoty 3,63 v důsledku nízké hodnoty krátkodobých závazků. Příznivé hodnoty v letech 2007 a 2010 byly způsobeny vysokými hodnotami krátkodobých závazků. Oběžná aktiva byla pro výpočet běžné likvidity upravena o nelikvidní zásoby (viz čistý pracovní kapitál).

Z výpočtu pohotové likvidity byly vyloučeny zásoby. Výsledky jsou v rozmezí doporučených hodnot (1–1,5) pouze v roce 2007, v ostatních letech již hodnota přesáhla hranici a nejvýrazněji v roce 2008.

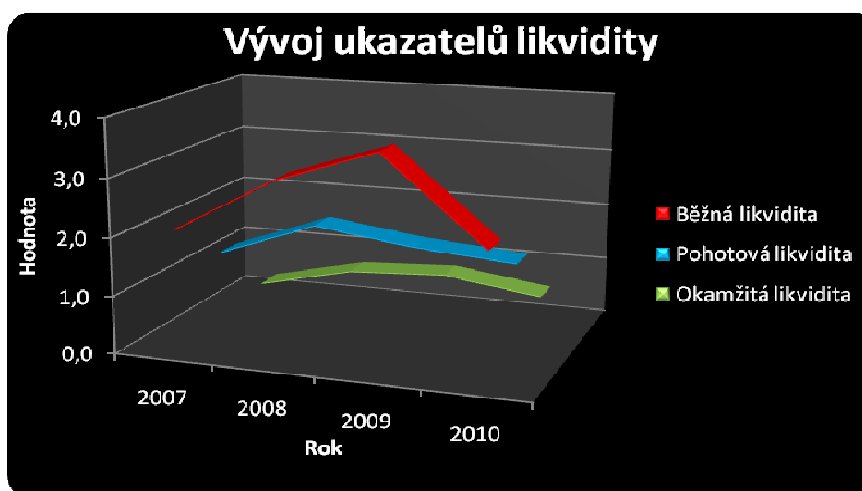
Nejpřísnějším měřítkem je okamžitá likvidita, která bere v úvahu pouze nejlikvidnější položku – krátkodobý finanční majetek. Nejbližší ke spodní hranici byl výsledek roku 2007, horní hranice se pak „dotknul“ výsledek roku 2010 (doporučené hodnoty 0,2–0,5). I v tomto případě jsou v některých letech hodnoty nad horní hranici, ne však tak výrazně jako u běžné likvidity. Příčinou jsou opět nízké hodnoty krátkodobých závazků.

Co se týče ukazatelů likvidity v odvětví, hodnoty se pohybují kolem spodní hranice doporučených hodnot, v některých obdobích dokonce pod touto hranicí. Ve srovnání

s analyzovaným podnikem se jedná o výrazně nižší hodnoty. Oproti analyzované firmě ale nemohly být brány v úvahu nelikvidní zásoby.

Vysoké hodnoty ukazatelů svědčí o dostatečné likviditě, ale bohužel také o neefektivním využívání finančních prostředků, protože jsou vázány v aktivech, které tyto prostředky nezhodnocují. Důsledkem je tedy snížení rentability vložených prostředků. Vysoké hodnoty jsou sice příznivé pro věřitele, ale pro vlastníky by byly vhodnější hodnoty nižší.

Graf 6 – Vývoj ukazatelů likvidity v čase



Zdroj: vlastní zpracování

### 8.3 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat finanční prostředky a měří vázanost kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Pro výpočet využijí vzorců (10)–(14). U pohledávek a závazků spočítám pouze doby obratu, kvůli posouzení případného časového nesouladu, u celkových aktiv naopak postačí výpočet obratu. Tržbami se u výpočtů v celé této práci rozumí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží.

Tab. 15 – Výpočet obratu a doby obratu zásob

| Položka                                  | Rok        |             |            |             |
|--|------------|-------------|------------|-------------|
|  | 2007       | 2008        | 2009       | 2010        |
| Tržby (v tis. Kč)                        | 32 284     | 33 417      | 19 840     | 26 081      |
| Zásoby (v tis. Kč)                       | 3 331      | 3 302       | 3 975      | 2 582       |
| <b>Obrat zásob (x)</b>                   | <b>9,7</b> | <b>10,1</b> | <b>5,0</b> | <b>10,1</b> |
| <b>Doba obratu zásob (dny)</b>           | <b>37</b>  | <b>36</b>   | <b>72</b>  | <b>36</b>   |
| <b>Obrat zásob – odvětví (x)</b>         | <b>6</b>   | <b>6</b>    | <b>5,3</b> | <b>-</b>    |
| <b>Doba obratu zásob – odvětví (dny)</b> | <b>60</b>  | <b>60</b>   | <b>67</b>  | <b>-</b>    |

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat zásob nám říká, kolikrát jsou zásoby vyprodány a opět naskladněny. Výsledky říkají, že toto nastává cca 10x do roka, kromě roku 2009, kdy se tento údaj snížil na polovinu. Podíváme-li se na průměr v odvětví, zjistíme, že společnost je na tom lépe.

Doba obratu zásob informuje o počtu dní, za který jsou zásoby proměněny v pohledávku či hotovost. Oproti odvětví dosahuje firma KOVOS, spol. s r.o. velmi příznivých hodnot, ovšem opět kromě roku 2009, který značí obtíže téměř ve všech oblastech. Výsledky jak obratu, tak doby obratu, považuji za velice pozitivní, pomíneme-li zmíněný rok 2009.

Tab. 16 – Výpočet obratu celkových aktiv

| Položka                                    | Rok        |            |            |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       |
| Tržby (v tis. Kč)                          | 32 284     | 33 417     | 19 840     | 26 081     |
| Aktiva (v tis. Kč)                         | 18 284     | 18 233     | 18 039     | 18 621     |
| <b>Obrat celkových aktiv (x)</b>           | <b>1,8</b> | <b>1,8</b> | <b>1,1</b> | <b>1,4</b> |
| <b>Obrat celkových aktiv – odvětví (x)</b> | <b>1,3</b> | <b>1,3</b> | <b>1</b>   | <b>-</b>   |

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce vidíme, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Srovnáme-li výsledky s odvětvovým průměrem, zjistíme, že analyzovaný podnik je na tom opět lépe, v letech 2007 a 2008 výrazněji, v roce 2009 jen mírně.

Tab. 17 – Výpočet doby obratu pohledávek

| Položka                                       | Rok       |           |           |           |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
|   | 2007      | 2008      | 2009      | 2010      |
| Tržby (v tis. Kč)                             | 32 284    | 33 417    | 19 840    | 26 081    |
| Pohledávky (v tis. Kč)                        | 2 738     | 2 317     | 1 493     | 3 190     |
| <b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>           | <b>31</b> | <b>25</b> | <b>27</b> | <b>44</b> |
| <b>Doba obratu pohledávek – odvětví (dny)</b> | <b>65</b> | <b>60</b> | <b>85</b> | <b>-</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 18 – Výpočet doby obratu závazků

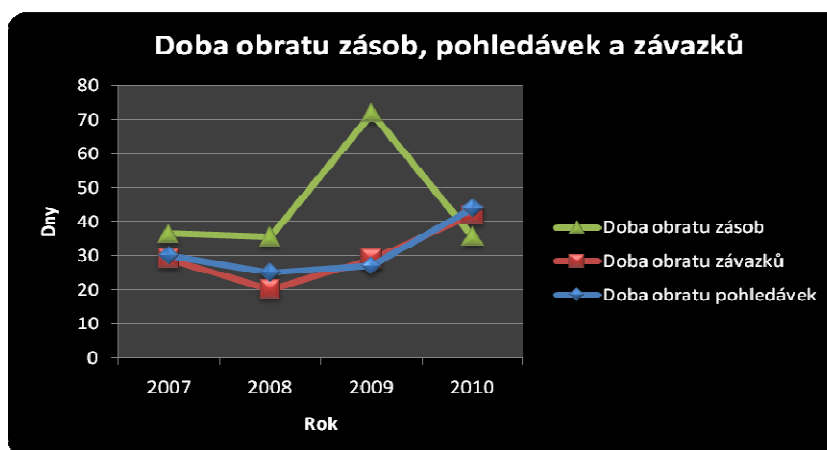
| Položka                                    | Rok       |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | 2007      | 2008      | 2009      | 2010      |
| Tržby (v tis. Kč)                          | 32 284    | 33 417    | 19 840    | 26 081    |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč)             | 2 654     | 1 839     | 1 580     | 3 046     |
| <b>Doba obratu závazků (dny)</b>           | <b>30</b> | <b>20</b> | <b>29</b> | <b>42</b> |
| <b>Doba obratu závazků – odvětví (dny)</b> | <b>79</b> | <b>79</b> | <b>78</b> | <b>-</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny. Doba splatnosti faktur u firmy je ve většině případů 30 dní. Výjimky tvoří prvně nakupující zákazníci, u kterých je platba vyžadována předem. Odběratelé tak dodrželi tyto splatnosti v období 2007–2009, v roce 2010 se doba splatnosti prudce zvýšila na 44 dní.

Zhodnocení rychlosti splácení závazků je závislé na době obratu pohledávek, jelikož je nutné tyto výsledky porovnat. Doba obratu závazků by měla být delší než doba splatnosti pohledávek, aby nebyla narušena likvidita podniku. V tomto případě je doba závazků kratší, ale ne výrazně, jedná se o rozdíl 1–5 dní a navíc již byly vypočítány ukazatele likvidity a společnost rozhodně problémy s likviditou nemá. V roce 2009 nastala optimální situace, kdy pohledávky byly spláceny v průměru za 27 dní a závazky za 29 dní.

Graf 7 – Doba obratu zásob, pohledávek a závazků



Zdroj: vlastní zpracování

## 8.4 Analýza rentability

Ukazatele rentability slouží pro měření schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Jedná se tedy o vyjádření efektivnosti činnosti. Nelze stanovit optimální hodnotu výnosnosti, avšak čím vyšší hodnoty, tím lépe. Vhodný je také růst těchto ukazatelů v čase. V teoretické části nalezneme techniku výpočtu pod čísly (15), (16) a (17).

Tab. 19 – Výpočet rentability celkového kapitálu

| Položka   | Rok         |            |            |            |
|---|-------------|------------|------------|------------|
|   | 2007        | 2008       | 2009       | 2010       |
| EBIT (v tis. Kč)                                    | 411         | 1 049      | 192        | 1 243      |
| Celkový kapitál (v tis. Kč)                         | 18 284      | 18 233     | 18 039     | 18 621     |
| <b>Rentabilita celkového kapitálu (%)</b>           | <b>2,2</b>  | <b>5,8</b> | <b>1,1</b> | <b>6,7</b> |
| <b>Rentabilita celkového kapitálu (%) - odvětví</b> | <b>12,8</b> | <b>9,8</b> | <b>6,4</b> | <b>-</b>   |

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel vyjadřuje výnosnost podnikatelské činnosti bez ohledu na to, z jakého kapitálu byla tato činnost financována. Velmi nízké rentability dosáhla firma v roce 2007 a hlavně v roce 2009, kdy rentabilita celkového kapitálu byla pouhé 1,1 %. Příznivějších hodnot dosahuje podnik v letech 2008 a 2010 díky růstu EBIT. Rentabilita odvětví byla ale v některých obdobích až několikanásobně vyšší.

Tab. 20 – Výpočet rentability vlastního kapitálu

| Položka   | Rok         |             |            |            |
|---|-------------|-------------|------------|------------|
|   | 2007        | 2008        | 2009       | 2010       |
| EAT (v tis. Kč)                                     | 305         | 765         | 177        | 1 074      |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč)                         | 11 397      | 12 161      | 12 338     | 13 413     |
| <b>Rentabilita vlastního kapitálu (%)</b>           | <b>2,7</b>  | <b>6,3</b>  | <b>1,4</b> | <b>8,0</b> |
| <b>Rentabilita vlastního kapitálu (%) - odvětví</b> | <b>18,7</b> | <b>14,9</b> | <b>8,8</b> | <b>-</b>   |

Zdroj: vlastní zpracování

Oproti předchozímu ukazateli se bere v úvahu pouze vlastní kapitál. Ukazatel dosáhl nejlepšího výsledku v roce 2010 díky zvýšení EAT. Rentabilita je ovšem nízká, což vyplývá i z porovnání s odvětvím. Výsledky by byly příznivější, pokud by byl snížen podíl vlastního kapitálu na financování.

Tab. 21 – Výpočet rentability tržeb

| Položka                                | Rok        |            |            |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       |
| EAT (v tis. Kč)                        | 305        | 765        | 177        | 1 074      |
| Tržby (v tis. Kč)                      | 32 284     | 33 417     | 19 840     | 26 081     |
| <b>Rentabilita tržeb (%)</b>           | <b>0,9</b> | <b>2,3</b> | <b>0,9</b> | <b>4,1</b> |
| <b>Rentabilita tržeb (%) - odvětví</b> | <b>7,1</b> | <b>5,5</b> | <b>4,2</b> | <b>-</b>   |

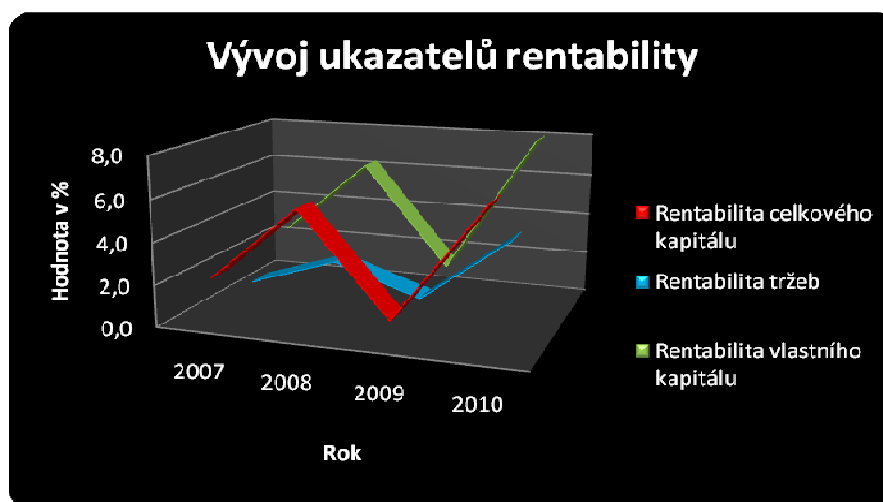
Zdroj: vlastní zpracování

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži. Hodnoty jsou výrazně nižší, než je průměr v odvětví, což vypovídá také o tom, že firma má vysoké náklady na výrobu. V roce 2010 připadaly na 1 Kč tržeb 4 halíře zisku, což je oproti předchozímu období výrazné zlepšení.

Již při výpočtech předchozích ukazatelů bylo poukazováno na riziko nízké rentability vložených prostředků. Jak ukazuje i následující graf, pro výsledky ukazatelů je typická fluktuace. Je proto otázkou, zda v roce 2011 bude následovat opět propad, nebo jestli je vzhledem k výsledku z roku 2010 podnik na dobré cestě.



Graf 8 – Vývoj ukazatelů rentability v čase



Zdroj: vlastní zpracování

#### 8.4.1 Du pont rozklad rentability vlastního kapitálu

Pro reprezentaci pyramidových rozkladů byl vybrán rozklad rentability vlastního kapitálu v letech 2007–2010. Jak vidíte v příloze, kde tento graficky znázorněný rozklad naleznete, základní rovnice, uvedená v teoretické části pod číslem (19), byla ještě dále rozšířena. Ukazatel rentability vlastního kapitálu zaznamenal v průběhu 4 let značné výkyvy, a proto budu hledat jejich příčiny. Pro připomenutí, ukazatel ROE byl nejnižší v roce 2009, dosáhl pouhých 1,4 %.

Z rozboru vyplývá, že pokles rentability vlastního kapitálu nastal především v důsledku prudkého snížení ukazatelů rentability tržeb a obratovosti celkových aktiv. Zisková marže byla ovlivněna jak poklesem tržeb, tak i výsledkem hospodaření. Obratovost aktiv klesla také vlivem snížení tržeb. Za povšimnutí určitě stojí ukazatel finanční páky ( $A / VK$ ), který rok od roku mírně klesá, jelikož je čím dál více neefektivně využíván vlastní kapitál jako zdroj financování. Zvýší-li se podíl cizích zdrojů, ukazatel úrokové redukce zisku ( $EAT / EBT$ ) se sníží a ukazatel finanční páky vzroste, což by bylo pozitivní. Na riziko snížení rentability vlivem použití vlastního kapitálu ve velké míře bylo poukazováno již dříve.

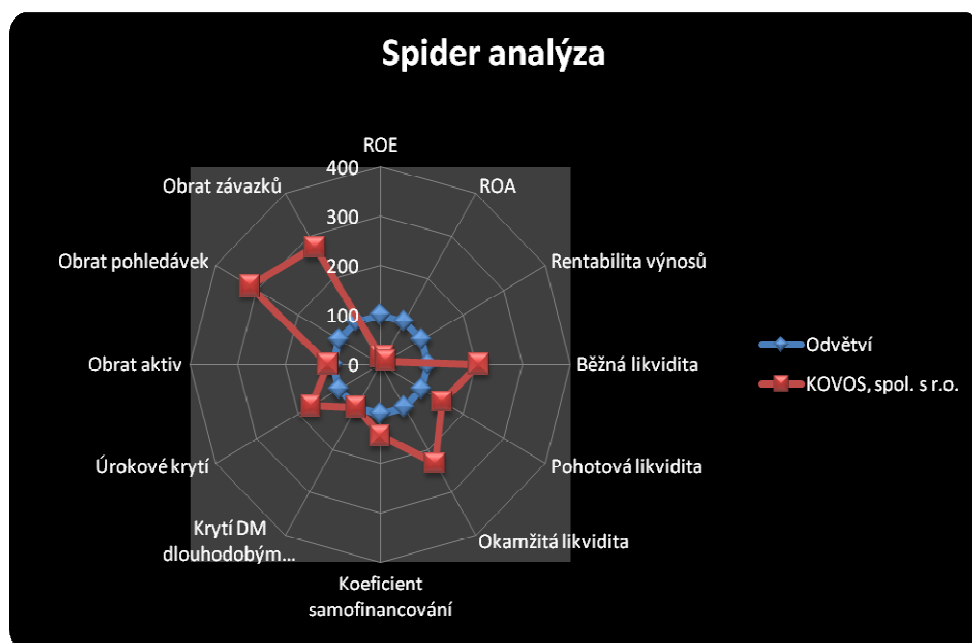
#### 8.5 Spider analýza

Ke srovnání poměrových ukazatelů podniku s odvětvím docházelo průběžně. Následující graf je pouze shrnutím a přehledným vyjádřením. Pro spider analýzu byl vybrán rok 2009,

protože údaje odvětví z roku 2010 mi nejsou stále známy. Výpočty využitě při tvorbě grafu jsou uvedeny v příloze.

Z grafu vyplývá, že firma KOVOS, spol. s r.o. dosahuje velmi slabých výsledků v oblasti rentability. V oblasti likvidity sice dosahuje výrazně vyšších hodnot, to však v tomto případě neznamena, že podniky v odvětví jsou na tom hůř. Data říkají, že analyzovaná společnost má přebytek finančních prostředků, které nejsou efektivně využity. Z oblasti zadluženosti plyne, že podnik využívá ve větší míře vlastních zdrojů a opět se naskytuje otázka, zda je toto vhodné. U krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem dochází ke shodě, v úrokovém krytí dosahuje lepších výsledků podnik KOVOS, spol. s r.o. Co se týče aktivity, dosahuje společnost lepších výsledku než odvětví ve všech 3 případech, i když u obratu celkových aktiv jen velice mírně.

Graf 9 – Spider analýza 2009



Zdroj: vlastní zpracování

## 9 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ

Pro výpočet predikce finanční tísně společnosti jsem zvolila Altmanův bankrotní model. Technika výpočtu bude provedena podle vzorce (18), který je upraven pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze. Potřebná data a kroky výpočtu jsou zachyceny v následující tabulce.

Tab. 22 – Výpočet Altmanova indexu

| Položka   | Rok         |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        |
| <b>Aktiva</b> (v tis. Kč)                             | 18 284      | 18 233      | 18 039      | 18 621      |
| <b>ČPK</b> (v tis. Kč)                                | 4 087       | 4 975       | 5 055       | 4 255       |
| <b>Nerozdělený zisk</b> (v tis. Kč)                   | 10 954      | 11 259      | 10 024      | 12 202      |
| <b>EBIT</b> (v tis. Kč)                               | 411         | 1 049       | 223         | 1 243       |
| <b>Vlastní kapitál</b> (v tis. Kč)                    | 11 397      | 12 161      | 12 338      | 13 413      |
| <b>Cizí kapitál</b> (v tis. Kč)                       | 5 976       | 5 161       | 4 902       | 5 208       |
| <b>Tržby</b> (v tis. Kč)                              | 32 284      | 33 417      | 19 840      | 26 081      |
| <b><math>X_1 = \text{ČPK} / A</math></b>              | 0,224       | 0,273       | 0,280       | 0,229       |
| <b><math>X_2 = \text{nerozdělený zisk} / A</math></b> | 0,599       | 0,618       | 0,556       | 0,655       |
| <b><math>X_3 = \text{EBIT} / A</math></b>             | 0,022       | 0,058       | 0,012       | 0,067       |
| <b><math>X_4 = \text{VK} / \text{CK}</math></b>       | 1,907       | 2,356       | 2,517       | 2,576       |
| <b><math>X_5 = T / A</math></b>                       | 1,766       | 1,833       | 1,100       | 1,401       |
| <b>0,717 <math>X_1</math></b>                         | 0,16        | 0,20        | 0,20        | 0,16        |
| <b>0,847 <math>X_2</math></b>                         | 0,51        | 0,52        | 0,47        | 0,55        |
| <b>3,107 <math>X_3</math></b>                         | 0,07        | 0,18        | 0,04        | 0,21        |
| <b>0,420 <math>X_4</math></b>                         | 0,80        | 0,99        | 1,06        | 1,08        |
| <b>0,998 <math>X_5</math></b>                         | 1,76        | 1,83        | 1,10        | 1,40        |
| <b>Z-skóre</b>  | <b>3,30</b> | <b>3,72</b> | <b>2,87</b> | <b>3,40</b> |

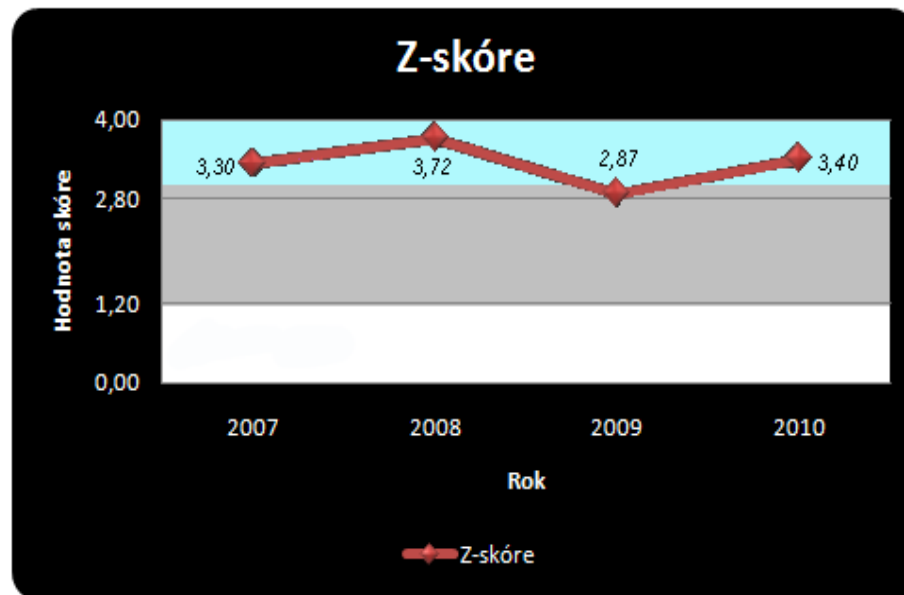
Zdroj: vlastní zpracování

Bílá barva v následujícím grafu představuje pásmo bankrotu, šedá barva vymezuje „šedou zónu“ a barva modrá znázorňuje pásmo prosperity. Pro připomenutí, „šedá zóna“ vyjadřuje určité finanční potíže, nelze však s přesností určit, zda je podnik adeptem na bankrot, nebo je na své cestě ke statusu prosperujícího podniku.

Skóre se pohybovalo v pásmu prosperity ve všech sledovaných letech kromě roku 2009, kdy se skóre s hodnotou 2,87 sesunulo do pásma „šedé zóny“. Toto pásmo je vymezeno hodnotami 1,18–2,99 a jak je patrné i z grafu, skóre se nachází na horním okraji pásma,

a proto tato hodnota neznamena pro firmu výrazné finanční problémy. Z hodnot v tabulce je patrné, že ke snížení Z-skóre v tomto roce došlo vlivem ukazatelů  $X_3$  a  $X_5$ , konkrétně tedy snížením tržeb a posléze i EBIT vlivem ekonomické krize. V roce 2010 již následovalo zlepšení Z-skóre díky opětovnému zvýšení těchto položek.

Graf 10 – Vývoj Altmanova Z-skóre



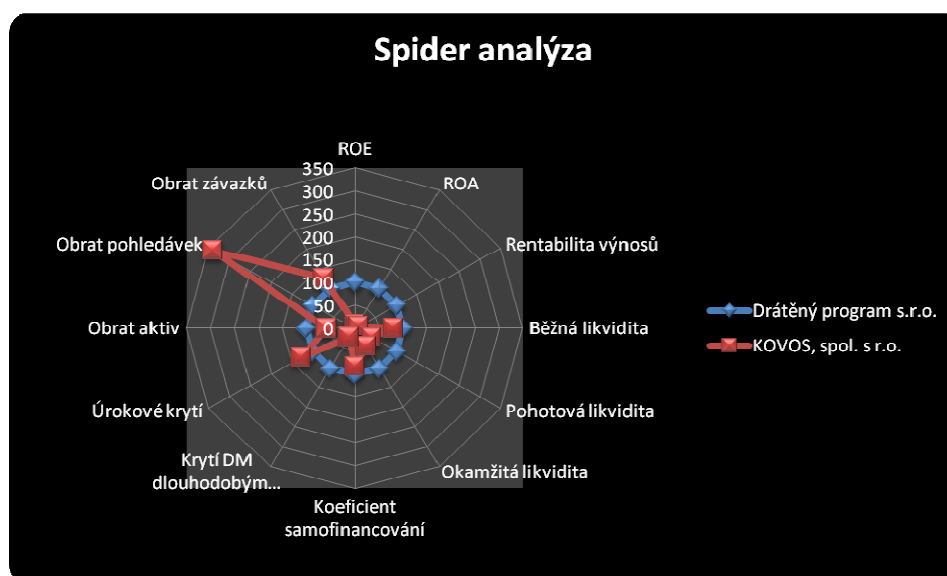
Zdroj: vlastní zpracování

## 10 SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍMI PODNIKY

Pro komparaci poměrových ukazatelů společnosti KOVOS, spol. s r.o. byly vybrány 3 konkurenční podniky se stejným oborem činnosti, konkrétně se zaměřením na drátěný program. Výběr byl bohužel omezen dostupností dat. I přesto, že firmy mají povinnost zveřejňovat své účetní závěrky ve sbírce listin, ne všechny toto dodržují. Výkony podniků budou srovnány na základě výsledků roku 2009, jelikož v době zpracování této práce nejsou ještě zveřejněny účetní závěrky konkurenčních společností za roku 2010.

### 10.1 Srovnání s firmou DRÁTĚNÝ PROGRAM s.r.o.

Graf 11 – Spider analýza 2009



Zdroj: vlastní zpracování

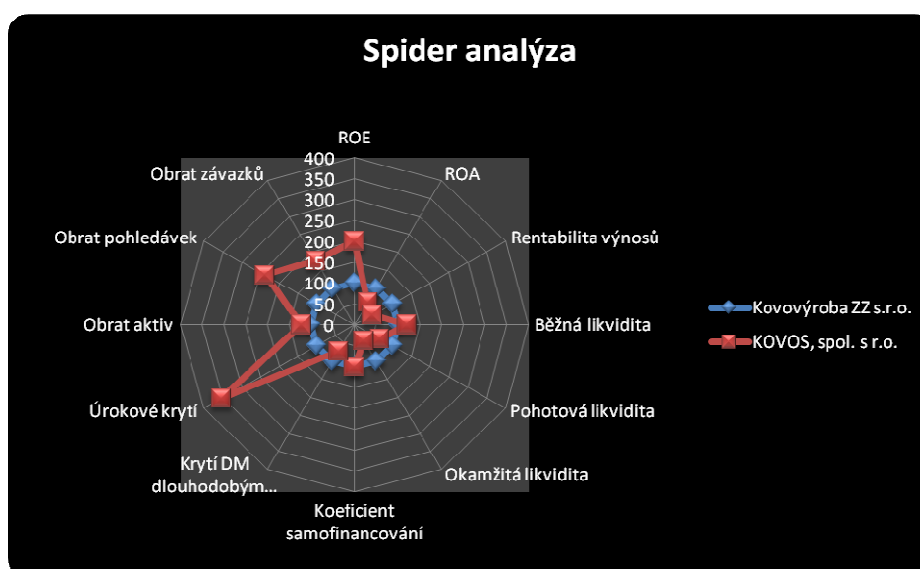
V oblasti rentability dosahuje konkurenční podnik výrazně lepších výsledků. Rentabilita celkového kapitálu je téměř 17x vyšší, podobně je tomu u rentability vlastního kapitálu, kde je hodnota skoro 13x vyšší. Taktéž rentabilita výnosů je několikanásobně větší. U likvidity dosahuje podnik DRÁTĚNÝ PROGRAM s.r.o. velmi vysokých hodnot, které pro něj neznají nic prospěšného, jelikož své prostředky zadržuje a nevyužívá je efektivně, a proto je na tom firma KOVOS, spol. s r.o. v této oblasti lépe. Co se týče ukazatelů zadluženosti, konkurence využívá vlastní kapitál ještě více než KOVOS, spol. s r.o., což je pro ni dražší. Z ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem plyne, že konkurenční podnik je ve značné míře překapitalizován a kryje oběžný majetek dlouhodobými zdroji (výsledek ukazatele 5,9). Úrokové krytí bylo záměrně zkráceno, protože je u konkurence nulové a znázornění tohoto ukazatele u druhé firmy podle

skutečného poměru by způsobilo nečitelnost ostatních dat. V obratu závazků a hlavně v obratu pohledávek dosahuje společnost KOVOS, spol. s r.o. vyšších hodnot, v obratu celkových aktiv už nikoli. U konkurenčního podniku je také zaznamenán nesoulad mezi dobou splatnosti pohledávek (95 dní) a závazků (36 dní).

Všeobecně dosahuje firma DRÁTĚNÝ PROGRAM s.r.o. lepších výsledků jen v oblasti rentability. Tato skutečnost je dána schopností vytvářet dostatečně vysoký zisk, který zakryje nedostatky např. v případě likvidity či při neefektivním využívání vlastního kapitálu.

## 10.2 Srovnání s firmou Kovovýroba ZZ s.r.o.

Graf 12 – Spider analýza 2009



Zdroj: vlastní zpracování

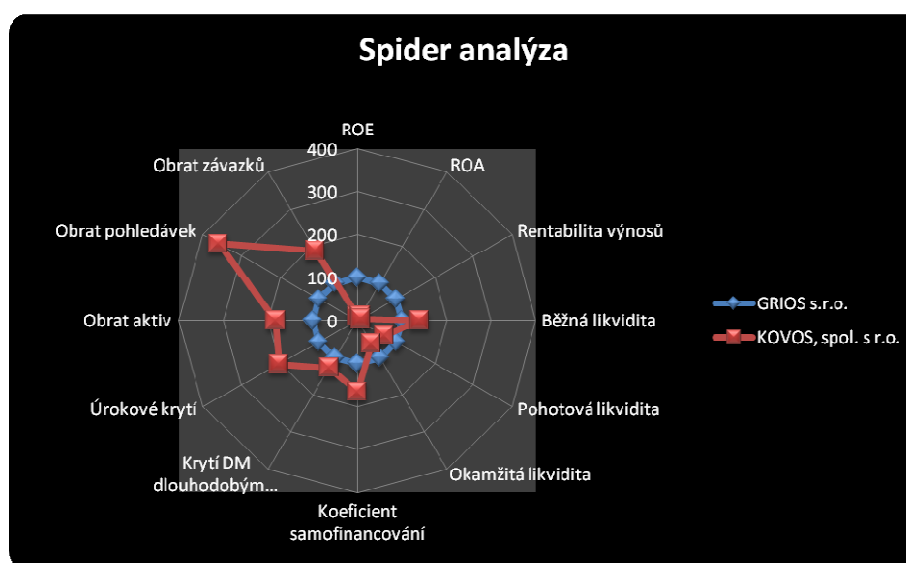
I když rentabilita vlastního kapitálu podniku KOVOS, spol. s r.o. není nejlepší, i tak je stále vyšší než u firmy Kovovýroba ZZ s.r.o., a to dvojnásobně. Ovšem u rentability celkového kapitálu a rentability výnosů je na tom konkurenční podnik už lépe. V oblasti likvidity převládají výhodnější (nižší) hodnoty u firmy KOVOS, spol. s r.o., problémem u konkurence je opět příliš vysoká míra likvidity, a tudíž zadržování peněz v různých formách oběžného majetku bez jakéhokoliv výnosu. U zadluženosti, respektive u koeficientu samofinancování dosahují firmy téměř stejných výsledků. V případě krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem dochází u konkurence opět ve větší míře k překapitalizování podniku a krytí oběžných aktiv dlouhodobými zdroji. Mnohonásobně větší úrokové krytí u podniku KOVOS, spol. s r.o. bylo opět výrazně zmenšeno kvůli čitelnosti grafu. I po úpravě stále ostře vyčnívá. V oblasti aktivity dosahuje konkurenční podnik nižších hodnot

ve všech 3 případech, zejména u obratu pohledávek. Problémem je také kratší doba splatnosti závazků (51 dní) než doba u pohledávek (64 dní).

Obecně lze říci, že konkurenční podnik Kovovýroba ZZ s.r.o. dosahuje lepších výsledků jen v některých případech rentability, i když graf může být matoucí díky výskytu červených značek uvnitř modrého konkurenčního kruhu.

### 10.3 Srovnání s firmou GRIOS s.r.o

Graf 13 – Spider analýza 2009



Zdroj: vlastní zpracování

V případě rentability lze usuzovat na velmi příznivé výsledky konkurenčního podniku, oproti kterým je na tom společnost KOVOS, spol. s r.o. se svými mnohonásobně nižšími hodnotami velmi slabě. Co se týče ukazatelů likvidity, GRIOS s.r.o. má vyšší hodnoty, tedy horší, kromě ukazatele běžné likvidity, který je naopak nižší, což je lepší. V oblasti zadlužení vidíme u konkurenční firmy využití cizího kapitálu ve větší míře (vyšší o 27 %), což se zdá být se zřetelem na rentabilitu výhodnější. U krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem vidíme taktéž hodnotu lepší, téměř ideální, která se nejvíce blíží zlatému pravidlu financování. Úrokové krytí je vyšší u firmy KOVOS, spol. s r.o., avšak ne o tolik, aby musela být hodnota opět kvůli grafu upravována. V oblasti aktivity si vede mnohem lépe firma KOVOS, spol. s r.o., která má větší obratovost a navíc u společnosti GRIOS s.r.o. je výrazná neshoda mezi splatností pohledávek (98 dní) a závazků (54 dní).

Na závěr lze říci, že konkurenční společnost GRIOS s.r.o. dosahuje lepších výsledků hlavně v oblasti rentability a převážně i v ukazatelích zadluženosti.

## 11 DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE

Na základě provedené finanční analýzy budou v této kapitole navrženy doporučení vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku, které jsou vyústěním a cílem mé práce.

U výpočtu čistého pracovního kapitálu byl zjištěn přebytek peněžních prostředků, který byl následně potvrzen u analýzy ukazatelů likvidity. Hodnoty jsou ve většině případů neefektivně vysoké, nejvýrazněji u ukazatele běžné likvidity, který zahrnuje všechny složky oběžného majetku. V tomto případě byl ještě ukazatel upraven o nelikvidní zásoby a tím se snížila jeho vysoká hodnota. Přebytek finančních prostředků, v různých formách oběžného majetku, je zadržován ve firmě bez jakéhokoliv výnosu. Vlivem zvýšení krátkodobých závazků v roce 2010 došlo ke zlepšení výsledků těchto ukazatelů. Dá se tedy říci, že podnik svůj stav vylepšil, ale klesnou-li krátkodobé závazky v příštím roce, výsledky opět nabudou velmi vysokých hodnot, tak jako tomu bylo v předchozích letech. Doporučila bych proto investování přebytečných peněžních prostředků. Pokud by podnik nechtěl podstupovat riziko a investovat např. do akcií, může své prostředky vložit alespoň na termínovaný účet, kde ale samozřejmě musí počítat s nižším výnosem. Nejméně rizikové jsou státní dluhopisy nebo státní pokladniční poukázky, jsou však vhodné pro investování v řádech milionů.

V oblasti aktivity byly zjištěny velmi pozitivní výsledky, oproti odvětví dosahuje podnik vyšších obrátů celkových aktiv, zásob, pohledávek i závazků. Co se ale týče souladu mezi dobou splatnosti pohledávek a závazků, ve 3 ze 4 sledovaných let byl zaznamenán rozpor mezi těmito dobami. Jedná se o to, že podnik musí své závazky platit dříve, než jsou mu zaplacený jeho pohledávky. Tyto rozdíly sice nebyly obrovské a nezpůsobovaly podniku problémy s likviditou, protože je jeho platební schopnost dobrá. Jelikož jsem ale firmě doporučila lepší zacházení s volnými peněžními prostředky a snížení nadbytku, mohly by v budoucnu nastat komplikace kvůli neshodě mezi splatností pohledávek a závazků. Navrhuji proto sladit doby splatnosti tak, aby doba splácení pohledávek byla kratší nebo alespoň stejná jako u závazků.

Největší nedostatky byly zjištěny v oblasti rentability. Nízká rentabilita je dána neefektivním využíváním volných prostředků (viz analýza likvidity a čistého pracovního kapitálu), přílišným využíváním vlastního kapitálu jako zdroje financování (viz vertikální analýza rozvahy a koeficient samofinancování) a samozřejmě také nízkým hospodářským výsledkem. Pozitivně na ni naopak působí obrát celkových aktiv, který byl nepatrně vyšší, než je



tomu v odvětví. V případě konkurenčního podniku DRÁTĚNÝ PROGRAM s.r.o. bylo vidět, že i přesto, že má zbytečně velké množství peněžních prostředků bez výnosu a vysoký podíl vlastního kapitálu na financování, což jsou faktory, které nasvědčují nízké rentabilitě, je tento podnik schopen dosahovat vysoké rentability vložených prostředků. Příčina je ve schopnosti dosáhnout vysokého hospodářského výsledku, který tyto nedostatky překryje. Zvýšení zisku by proto bylo cestou ke zlepšení rentability společnosti KOVOS, spol. s r.o., tato rada se však snáže říkne, než provede, a proto doporučuji pomocné kroky ke zvýšení rentability jako je investování volných peněžních prostředků a dále větší zapojení cizího kapitálu do financování. Je tedy na místě doporučit podniku sestavení optimální kapitálové struktury tak, aby náklady na kapitál byly co nejnižší. Vyšší zadluženost může v určitých případech přispět k vyšší rentabilitě, optimální míra zadlužení však musí být propočítána, aby nedocházelo k negativnímu působení finanční páky a k platební neschopnosti. Zvýšení zadlužení může proběhnout za předpokladu, že rentabilita celkového kapitálu bude vyšší než úrok z dluhu. Vzhledem k tomu, že podnik je dostatečně solventní a zadlužený jen mírně, měl by mít výhodnější úrokovou sazbu než podniky s vysokým podílem cizích zdrojů.

## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce si kladla za cíl zhodnotit finanční zdraví společnosti KOVOS, spol. s r.o. na základě zpracování finanční analýzy za období 2007–2010 a navrhnout jí doporučení, která by vedla ke zlepšení její finanční situace.

Prvním krokem bylo zpracování teoretické části za pomoci odborné literatury. Jejím úkolem bylo informovat o významu finanční analýzy, jejích uživateli a také zdrojích informačních dat. Nejvíce se věnovala metodám technické finanční analýzy, tedy rozčlenění ukazatelů do příslušných skupin a charakteristice nejdůležitějších indikátorů spolu se vzorci. Teoretická část poskytla základ pro vytvoření části praktické.

V úvodu praktické části se nachází stručná charakteristika podniku KOVOS, spol. s r.o. a také odvětví, do kterého díky své činnosti spadá. Další etapou je již zpracování finanční analýzy, na jejímž počátku stojí horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následuje analýza čistého pracovního kapitálu, jakožto reprezentanta rozdílových ukazatelů. Pravděpodobně nejdůležitější částí je analýza poměrových ukazatelů, respektive indikátorů zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Výsledky byly porovnány s doporučenými hodnotami i s průměrnými hodnotami v odvětví. Obsahem je také komparace se 3 konkurenčními podniky se stejným oborem činnosti na základě spider grafů.

Analyzovaná společnost neprojevila známky finanční tísně, určité nedostatky však objeveny byly. V oblasti likvidity byly zjištěny vysoké neefektivní hodnoty ukazatelů, a tudíž velké množství finančních prostředků bez jakéhokoliv výnosu. Ohledně aktivity byly zaznamenány příznivé výsledky u obratovosti, u doby obratu jsou zaznamenány nepatrné nedostatky, a to v podobě časového nesouladu mezi dobou splatnosti pohledávek a závazků. U zadluženosti byl zjištěn vysoký podíl vlastního kapitálu a tím pádem nízká zadluženost, což má negativní vliv na rentabilitu podniku, která je velice nízká. Pro odhalení příčin byl proveden rozklad rentability vlastního kapitálu.

Analýza vyústila v doporučení v podobě investice volných peněžních prostředků, sladění doby splatnosti pohledávek a závazků a také využívání cizího kapitálu ve větší míře, s čímž souvisí navržení sestavení optimální kapitálové struktury.

Domnívám se, že cíl bakalářské práce byl splněn, a doufám, že tato práce není pouhým splněním úkolu, ale hlavně přínosem pro analyzovanou společnost KOVOS, spol. s r.o.

## RESUMÉ

This work is aimed at evaluation of financial health of a company KOVOS, spol. s r.o. on the basis of financial analysis processing for the period 2007–2010 and suggest recommendations, which would lead to improving the financial situation.

The first step is theoretical part processing with the help of technical literature. The task of this part is to inform about the importance of financial analysis, users and sources of information. It is mainly focused on technical methods of the financial analysis, division of indicators into groups and the characteristics of the key indicators with formulas. The theoretical part provides the basis for a practical part.

In the introduction of the practical part is a brief description of the company KOVOS, spol. s r.o. and of branch, which it belongs to. The next stage is the financial analysis processing, which begins with horizontal and vertical analysis of balance sheet and profit and loss account. After that follows net working capital analysis, as a representative of differential indicators. Probably the most important part is the analysis of ratio indicators, so indicators of debt, liquidity, activity and profitability. The results were compared with recommended values and with average values in the branch. The content is also on the basis of spider diagrams comparison with 3 competitors with the same activity.

The analysed company didn't show symptoms of financial distress, however, some weaknesses were revealed. In the area of liquidity were detected high ineffective values and large amount of money without any profit. Regarding the activity were found out favourable results of turns, at the time of turns are recorded minor disadvantages in a form of disharmony in terms of expiration of claims and liabilities. In debt was found a high proportion of equity and thus low debt, which have a negative impact on the low profitability of the company. To discover the causes was conducted analysis of return on equity.

The financial analysis resulted in the recommendations in the form of investment of surplus finances, coordination of the terms of expiration of claims and liabilities and greater use of foreign capital, which is related to suggestion of building an optimal capital structure.

I suppose that the goal of the bachelor thesis was met and I hope that this work isn't just fulfilling the task, but mainly benefit for the analysed company KOVOS, spol. s r.o.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [2] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [3] SCHRÖPFER, František. Finanční analýza jako nástroj řízení podniku. *Časopis podnikatelů*. 2008, roč. 5, č. 4, s. 20–22.
- [4] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [5] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [6] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví: finanční analýza účetních výkazů. Díl II. 1. vyd. Praha : Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-901778-4-0.
- [7] KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- [8] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [9] 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.
- [10] MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [11] PILAŘOVÁ, I., PILÁTOVÁ J. Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2008. 2. vyd. Praha : VOX, 2008. 184 s. ISBN 978-80-86324-74-6.
- [12] MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha : Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

- [13] HARNA, L., REZKOVÁ, J., BŘEZINOVÁ, H. Finanční analýza včetně softwaru. 3. vyd. Praha : Bilance, 2007. 72 s. ISBN 80-86371-49-2.
- [14] Interní materiály společnosti KOVOS, spol. s r.o.
- [15] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005. [cit. 2011-03-10]. Dostupný z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument84178.html>>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

|      |  |
|------|--|
| A    | Aktiva                                     |
| CK   | Cizí kapitál                               |
| ČPK  | Čistý pracovní kapitál                     |
| ČPP  | Čisté pohotové prostředky                  |
| DHM  | Dlouhodobý hmotný majetek                  |
| EAT  | Výsledek hospodaření po zdanění            |
| EBIT | Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním |
| EBT  | Výsledek hospodaření před zdaněním         |
| EVA  | Ekonomická přidaná hodnota                 |
| FM   | Finanční majetek                           |
| MVA  | Tržní přidaná hodnota                      |
| ROA  | Rentabilita celkového kapitálu             |
| ROE  | Rentabilita vlastního kapitálu             |
| ROS  | Rentabilita tržeb                          |
| T    | Tržby                                      |
| VK   | Vlastní kapitál                            |
| Z    | Závazky                                    |

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

|  |    |
|--|----|
| Obr. 1 – Elementární metody technické finanční analýzy [9] ..... | 17 |
| Obr. 2 – Výrobní portfolio firmy [14] .....                      | 27 |

**SEZNAM TABULEK**

|  |    |
|--|----|
| Tab. 1 – Horizontální analýza aktiv .....              | 29 |
| Tab. 2 – Horizontální analýza pasiv .....              | 31 |
| Tab. 3 – Vertikální analýza aktiv .....                | 32 |
| Tab. 4 – Vertikální analýza pasiv .....                | 33 |
| Tab. 5 – Výsledek hospodaření v čase.....              | 35 |
| Tab. 6 – Horizontální analýza nákladů .....            | 36 |
| Tab. 7 – Horizontální analýza výnosů .....             | 37 |
| Tab. 8 – Vertikální analýza nákladů .....              | 38 |
| Tab. 9 – Vertikální analýza výnosů .....               | 39 |
| Tab. 10 – Výpočet čistého pracovního kapitálu .....    | 40 |
| Tab. 11 – Výpočet celkové zadluženosti .....           | 42 |
| Tab. 12 – Výpočet koeficientu samofinancování .....    | 42 |
| Tab. 13 – Výpočet úrokového krytí .....                | 43 |
| Tab. 14 – Výpočet ukazatelů likvidity.....             | 44 |
| Tab. 15 – Výpočet obratu a doby obratu zásob .....     | 45 |
| Tab. 16 – Výpočet obratu celkových aktiv .....         | 46 |
| Tab. 17 – Výpočet doby obratu pohledávek .....         | 46 |
| Tab. 18 – Výpočet doby obratu závazků .....            | 46 |
| Tab. 19 – Výpočet rentability celkového kapitálu ..... | 47 |
| Tab. 20 – Výpočet rentability vlastního kapitálu.....  | 48 |
| Tab. 21 – Výpočet rentability tržeb .....              | 48 |
| Tab. 22 – Výpočet Altmanova indexu .....               | 51 |



**SEZNAM GRAFŮ**

|   |    |
|---|----|
| Graf 1 – Struktura oběžného majetku .....             | 33 |
| Graf 2 – Struktura cizích zdrojů .....                | 34 |
| Graf 3 – Vývoj výsledku hospodaření .....             | 35 |
| Graf 4 – Vývoj hlavních položek nákladů a výnosů..... | 38 |
| Graf 5 – Vývoj čistého pracovního kapitálu.....       | 41 |
| Graf 6 – Vývoj ukazatelů likvidity v čase .....       | 45 |
| Graf 7 – Doba obratu zásob, pohledávek a závazků..... | 47 |
| Graf 8 – Vývoj ukazatelů rentability v čase .....     | 49 |
| Graf 9 – Spider analýza 2009 .....                    | 50 |
| Graf 10 – Vývoj Altmanova Z-skóre .....               | 52 |
| Graf 11 – Spider analýza 2009 .....                   | 53 |
| Graf 12 – Spider analýza 2009 .....                   | 54 |
| Graf 13 – Spider analýza 2009 .....                   | 55 |

**SEZNAM PŘÍLOH**

- P I Rozvaha společnosti za období 2007–2010
- P II Výkaz zisku a ztráty za období 2007–2010
- P III Dopočet poměrových ukazatelů firmy KOVOS, spol. s r.o. pro tvorbu spider grafu
- P IV Poměrové ukazatele odvětví
- P V Poměrové ukazatele konkurenčního podniku DRÁTĚNÝ PROGRAM s.r.o.
- P VI Poměrové ukazatele konkurenčního podniku Kovovýroba ZZ s.r.o.
- P VII Poměrové ukazatele konkurenčního podniku GRIOS s.r.o.
- P VIII Rozklad rentability vlastního kapitálu

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA OBDOBÍ 2007–2010

Zpracováno v souladu s vyhláškou  
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

## ROZVAHA (v celých tisících Kč)

rok 2007, 2008, 2009, 2010

IČ

44125828

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

KOVOS  
spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

Družstevní 221  
Slavičín  
763 21

| Označení   | AKTIVA  | Číslo řádku | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   |
|------------|---|-------------|--------|--------|--------|--------|
| a          | b   | c           |        |        |        |        |
|            | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)                          | 001         | 18 284 | 18 233 | 18 039 | 18 621 |
| A.         | Pohledávky za upsaný základní kapitál                         | 002         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B.         | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)                          | 003         | 10 796 | 10 929 | 11 134 | 11 194 |
| B. I.      | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)                     | 004         | 64     | 25     | 4      | 0      |
| B. I. 1.   | Zřizovací výdaje  | 005         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                         | 006         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 3. Software   | 007         | 64     | 25     | 4      | 0      |
|            | 4. Ocenitelná práva   | 008         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 5. Goodwill   | 009         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                           | 010         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                    | 011         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek           | 012         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. II.     | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)                       | 013         | 10 732 | 10 904 | 11 130 | 11 194 |
| B. II. 1.  | Pozemky   | 014         | 595    | 1 329  | 1 589  | 1 589  |
|            | 2. Stavby   | 015         | 9 709  | 9 305  | 8 841  | 8 377  |
|            | 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí             | 016         | 428    | 270    | 219    | 1 022  |
|            | 4. Pěstitelské celky trvalých porostů                         | 017         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 5. Dospělá zvířata a jejich skupiny                           | 018         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek                             | 019         | 0      | 0      | 481    | 206    |
|            | 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                      | 020         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek             | 021         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                        | 022         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. III.    | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)                     | 023         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách                        | 024         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem         | 025         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                   | 026         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek                           | 028         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek                     | 029         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek           | 030         | 0      | 0      | 0      | 0      |

| Označení<br>a | AKTIVA<br>b   | Číslo<br>řádku<br>c | 2007  | 2008                                 | 2009  | 2010  |
|---------------|---|---------------------|-------|--------------------------------------|-------|-------|
|               |   |                     | C.    | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58) | 031   | 6 741 |
| C. I.         | Zásoby (ř. 33 až 38)  | 032                 | 3 331 | 3 302                                | 3 975 | 2 582 |
| C. I.         | 1. Materiál   | 033                 | 992   | 732                                  | 718   | 1 431 |
|               | 2. Nedokončená výroba a polotovary                                  | 034                 | 1 204 | 734                                  | 734   | 531   |
|               | 3. Výrobky  | 035                 | 1 135 | 1 836                                | 2 523 | 620   |
|               | 4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                         | 036                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 5. Zboží  | 037                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby                                      | 038                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
| C. II.        | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)                                 | 039                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
| C. II.        | 1. Pohledávky z obchodních vztahů                                   | 040                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba                           | 041                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 3. Pohledávky - podstatný vliv                                      | 042                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy                                     | 044                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 6. Dohadné účty aktivní   | 045                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 7. Jiné pohledávky  | 046                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 8. Odložená daňová pohledávka                                       | 047                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
| C. III.       | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)                                 | 048                 | 2 738 | 2 317                                | 1 493 | 3 190 |
| C. III.       | 1. Pohledávky z obchodních vztahů                                   | 049                 | 1 640 | 1 616                                | 902   | 2 403 |
|               | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba                           | 050                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 3. Pohledávky - podstatný vliv                                      | 051                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                       | 053                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 6. Stát - daňové pohledávky   | 054                 | 725   | 222                                  | 80    | 261   |
|               | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy                                     | 055                 | 373   | 479                                  | 511   | 526   |
|               | 8. Dohadné účty aktivní   | 056                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 9. Jiné pohledávky  | 057                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
| C. IV.        | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)                           | 058                 | 672   | 1 195                                | 1 167 | 1 529 |
| C. IV.        | 1. Peníze   | 059                 | 76    | 67                                   | 23    | 31    |
|               | 2. Účty v bankách   | 060                 | 596   | 1 128                                | 1 144 | 1 498 |
|               | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly                                 | 061                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
|               | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek                           | 062                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |
| D. I.         | Časové rozlišení (ř. 64 až 66)                                      | 063                 | 747   | 490                                  | 270   | 126   |
| D. I.         | 1. Náklady příštích období  | 064                 | 722   | 481                                  | 270   | 126   |
|               | 2. Komplexní náklady příštích období                                | 065                 | 25    | 9                                    | 0     | 0     |
|               | 3. Příjmy příštích období   | 066                 | 0     | 0                                    | 0     | 0     |

| Označení   | PASIVA   | Číslo řádku | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   |
|------------|--|-------------|--------|--------|--------|--------|
| a          | b  | c           |        |        |        |        |
|            | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)                                       | 067         | 18 284 | 18 233 | 18 039 | 18 621 |
| A.         | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)                            | 068         | 11 397 | 12 161 | 12 338 | 13 413 |
| A. I.      | Základní kapitál (ř. 70 až 72)   | 069         | 125    | 125    | 125    | 125    |
| A. I. 1.   | Základní kapitál   | 070         | 125    | 125    | 125    | 125    |
|            | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)                         | 071         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 3. Změny základního kapitálu   | 072         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| A. II.     | Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)   | 073         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| A. II. 1.  | Emisní ážio  | 074         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 2. Ostatní kapitálové fondy  | 075         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků                     | 076         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností             | 077         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 5. Rozdíly z přeměn společností  | 078         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| A. III.    | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81) | 079         | 13     | 12     | 12     | 12     |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond                               | 080         | 13     | 12     | 12     | 12     |
|            | 2. Statutární a ostatní fondy  | 081         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| A. IV.     | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)                         | 082         | 10 954 | 11 259 | 12 024 | 12 202 |
| A. IV. 1.  | Nerozdělený zisk minulých let  | 083         | 10 954 | 11 259 | 12 024 | 12 202 |
|            | 2. Neuhrazená ztráta minulých let                                      | 084         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| A. V.      | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                     | 085         | 305    | 765    | 177    | 1 074  |
| B.         | Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)                                   | 086         | 5 976  | 5 161  | 4 902  | 5 208  |
| B. I.      | Rezervy (ř. 88 až 91)  | 087         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. I. 1.   | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | 088         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky                                | 089         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 3. Rezerva na daň z příjmů   | 090         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 4. Ostatní rezervy   | 091         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. II.     | Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)                                      | 092         | 3 322  | 3 322  | 3 322  | 2 162  |
| B. II. 1.  | Závazky z obchodních vztahů  | 093         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba                                 | 094         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 3. Závazky - podstatný vliv  | 095         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení     | 096         | 3 322  | 3 322  | 3 322  | 2 162  |
|            | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy   | 097         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 6. Vydané dluhopisy  | 098         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě  | 099         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 8. Dohadné účty pasivní  | 100         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 9. Jiné závazky  | 101         | 0      | 0      | 0      | 0      |
|            | 10. Odložený daňový závazek  | 102         | 0      | 0      | 0      | 0      |

| Označení<br>a | PASIVA<br>b  | Číslo<br>řádku<br>c | 2007    | 2008                               | 2009 | 2010  |
|---------------|--|---------------------|---------|------------------------------------|------|-------|
|               |  |                     | B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114) | 103  | 2 654 |
| B. III.       | 1. Závazky z obchodních vztahů                                     | 104                 | 926     | 660                                | 416  | 1 795 |
|               | 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba                             | 105                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |
|               | 3. Závazky - podstatný vliv  | 106                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |
|               | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 107                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |
|               | 5. Závazky k zaměstnancům  | 108                 | 204     | 219                                | 132  | 20    |
|               | 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění       | 109                 | 237     | 248                                | 166  | 184   |
|               | 7. Stát - daňové závazky a dotace                                  | 110                 | 46      | 31                                 | 35   | 175   |
|               | 8. Krátkodobé přijaté zálohy                                       | 111                 | 614     | 0                                  | 219  | 0     |
|               | 9. Vydané dluhopisy  | 112                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |
|               | 10. Dohadné účty pasivní   | 113                 | 342     | 342                                | 313  | 460   |
|               | 11. Jiné závazky   | 114                 | 285     | 339                                | 299  | 412   |
| B. IV.        | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)                          | 115                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |
| B. IV.        | 1. Bankovní úvěry dlouhodobé                                       | 116                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |
|               | 2. Krátkodobé bankovní úvěry                                       | 117                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |
|               | 3. Krátkodobé finanční výpomoci                                    | 118                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |
| C. I.         | Časové rozlišení (ř. 120 + 121)                                    | 119                 | 911     | 911                                | 799  | 0     |
| C. I.         | 1. Vydaje příštích období  | 120                 | 911     | 911                                | 799  | 0     |
|               | 2. Výnosy příštích období  | 121                 | 0       | 0                                  | 0    | 0     |

Právní forma účetní jednotky:

společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky:

povrchová úprava materiálů, výroba mechanických výrobků

# PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2007–2010

Zpracováno v souladu s vyhláškou  
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)

rok 2007, 2008, 2009, 2010

IČ

44125828

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

KOVOS

spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

Družstevní 221

Slavičín

763 21

| Označení | TEXT   | Číslo řádku | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   |
|----------|--|-------------|--------|--------|--------|--------|
| a        | b  | c           |        |        |        |        |
| I.       | Tržby za prodej zboží  | 01          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| A.       | Náklady vynaložené na prodané zboží  | 02          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| +        | Obchodní marže (ř. 01 - 02)  | 03          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| II.      | Výkony (ř. 05 až 07)   | 04          | 33 539 | 33 647 | 21 082 | 23 975 |
| II. 1.   | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 05          | 32 284 | 33 417 | 19 840 | 26 081 |
| 2.       | Změna stavu zásob vlastní činnosti   | 06          | 1 255  | 230    | 688    | -2 106 |
| 3.       | Aktivace   | 07          | 0      | 0      | 554    | 0      |
| B.       | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)   | 08          | 21 562 | 21 359 | 12 404 | 14 680 |
| B. 1.    | Spotřeba materiálu a energie   | 09          | 14 614 | 13 593 | 7 179  | 8 514  |
| B. 2.    | Služby   | 10          | 6 948  | 7 766  | 5 225  | 6 166  |
| +        | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)  | 11          | 11 977 | 12 288 | 8 678  | 9 295  |
| C.       | Osobní náklady (ř. 13 až 16)   | 12          | 9 820  | 10 245 | 7 400  | 6 899  |
| C. 1.    | Mzdové náklady   | 13          | 7 266  | 7 580  | 5 571  | 5 205  |
| C. 2.    | Odměny členům orgánů společnosti a družstva  | 14          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. 3.    | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | 15          | 2 473  | 2 583  | 1 749  | 1 638  |
| C. 4.    | Sociální náklady   | 16          | 81     | 82     | 80     | 56     |
| D.       | Daně a poplatky  | 17          | 45     | 46     | 37     | 95     |
| E.       | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku  | 18          | 1 206  | 738    | 670    | 824    |
| III.     | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)                                    | 19          | 583    | 72     | 70     | 30     |
| III. 1.  | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku   | 20          | 500    | 0      | 4      | 0      |
| III. 2.  | Tržby z prodeje materiálu  | 21          | 83     | 72     | 66     | 30     |
| F.       | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)                          | 22          | 558    | 0      | 44     | 0      |
| F. 1.    | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku   | 23          | 558    | 0      | 4      | 0      |
| F. 2.    | Prodaný materiál   | 24          | 0      | 0      | 40     | 0      |
| G.       | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období  | 25          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| IV.      | Ostatní provozní výnosy  | 26          | 26     | 16     | 23     | 0      |
| H.       | Ostatní provozní náklady   | 27          | 213    | 222    | 191    | 122    |
| V.       | Převod provozních výnosů   | 28          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| I.       | Převod provozních nákladů  | 29          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| *        | Provozní výsledek hospodaření<br>[ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)] | 30          | 744    | 1 125  | 429    | 1 385  |

| Označení | TEXT   | Číslo řádku | 2007 | 2008 | 2009 | 2010  |
|----------|--|-------------|------|------|------|-------|
| a        | b  | c           |      |      |      |       |
| VI.      | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů  | 31          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| J.       | Prodané cenné papíry a podíly  | 32          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| VII.     | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)   | 33          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| VII. 1.  | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem                  | 34          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| VII. 2.  | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů  | 35          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| VII. 3.  | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku   | 36          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| VIII.    | Výnosy z krátkodobého finančního majetku   | 37          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| K.       | Náklady z finančního majetku   | 38          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| IX.      | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů   | 39          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| L.       | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů  | 40          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| M.       | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)   | 41          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| X.       | Výnosové úroky   | 42          | 1    | 5    | 1    | 1     |
| N.       | Nákladové úroky  | 43          | 30   | 63   | 15   | 0     |
| XI.      | Ostatní finanční výnosy  | 44          | 254  | 321  | 73   | 62    |
| O.       | Ostatní finanční náklady   | 45          | 588  | 402  | 280  | 205   |
| XII.     | Převod finančních výnosů   | 46          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| P.       | Převod finančních nákladů  | 47          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| *        | Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)] | 48          | -363 | -139 | -221 | -142  |
| Q.       | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)  | 49          | 76   | 221  | 31   | 169   |
| Q. 1.    | - splatná  | 50          | 76   | 221  | 31   | 169   |
| Q. 2.    | - odložená   | 51          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| **       | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)   | 52          | 305  | 765  | 177  | 1 074 |
| XIII.    | Mimořádné výnosy   | 53          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| R.       | Mimořádné náklady  | 54          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| S.       | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)   | 55          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| S. 1.    | - splatná  | 56          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| S. 2.    | - odložená   | 57          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| *        | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)   | 58          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| T.       | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)  | 59          | 0    | 0    | 0    | 0     |
| ***      | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)  | 60          | 305  | 765  | 177  | 1 074 |
| ****     | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)  | 61          | 381  | 986  | 208  | 1 243 |

Právní forma účetní jednotky:

společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky:

povrchová úprava materiálů, výroba mechanických výrobků



**PŘÍLOHA P III: DOPOČET POMĚROVÝCH UKAZATELŮ FIRMY  
KOVOS, SPOL. S R.O. PRO TVORBU SPIDER GRAFU<sup>9</sup>**

| Položka   | Rok         |
|---|-------------|
|   | 2009        |
| <b>Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem</b> | <b>1,4</b>  |
| <b>Obratovost aktiv</b>                                 | <b>1,1</b>  |
| <b>Obratovost pohledávek</b>                            | <b>13,3</b> |
| <b>Obratovost závazků</b>                               | <b>12,6</b> |
| <b>Rentabilita výnosů</b>                               | <b>0,9</b>  |

---

<sup>9</sup> Vlastní zpracování na základě údajů čerpaných z rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku.

## PŘÍLOHA P IV: POMĚROVÉ UKAZATELE ODVĚTVÍ <sup>10</sup>

| Položka                                   | Rok         |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|
|   | 2007        | 2008        | 2009        |
| Aktiva (v tis. Kč)                        | 66 672 763  | 68 870 982  | 66 920 159  |
| Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)            | 31 481 377  | 34 681 608  | 31 290 585  |
| Oběžná aktiva (v tis. Kč)                 | 34 770 262  | 33 687 266  | 34 925 292  |
| Zásoby (v tis. Kč)                        | 14 245 017  | 14 379 914  | 12 645 858  |
| Pohledávky (v tis. Kč)                    | 15 475 218  | 14 256 567  | 15 913 324  |
| Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)   | 5 050 027   | 5 050 785   | 6 366 111   |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč)               | 32 381 374  | 31 734 585  | 31 699 775  |
| Cizí zdroje (v tis. Kč)                   | 34 021 017  | 36 618 755  | 34 109 571  |
| Rezervy (v tis. Kč)                       | 2 283 340   | 2 532 636   | 1 726 216   |
| Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)            | 2 368 097   | 3 325 360   | 6 338 928   |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč)            | 18 707 397  | 18 974 893  | 14 635 628  |
| Dlouhodobé úvěry (v tis. Kč)              | 5 834 191   | 6 709 578   | 6 138 019   |
| Krátkodobé úvěry (v tis. Kč)              | 4 827 992   | 5 075 288   | 5 270 781   |
| Tržby (v tis. Kč)                         | 85 219 652  | 86 232 726  | 67 567 007  |
| Celkové výnosy (v tis. Kč)                | 88 185 238  | 88 385 273  | 68 323 030  |
| Nákladové úroky (v tis. Kč)               | 549 438     | 675 925     | 559 822     |
| EBIT (v tis. Kč)                          | 8 536 607   | 6 789 404   | 4 276 400   |
| EAT (v tis. Kč)                           | 6 040 811   | 4 730 290   | 2 804 565   |
| <b>Celková zadluženost (%)</b>            | <b>51</b>   | <b>54</b>   | <b>53</b>   |
| <b>Koeficient samofinancování (%)</b>     | <b>49</b>   | <b>46</b>   | <b>47</b>   |
| <b>Úrokové krytí</b>                      | <b>15,5</b> | <b>10</b>   | <b>7,6</b>  |
| <b>Krytí DM dlouhodobým kapitálem</b>     | <b>1,3</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,4</b>  |
| <b>Běžná likvidita</b>                    | <b>1,48</b> | <b>1,40</b> | <b>1,75</b> |
| <b>Pohotová likvidita</b>                 | <b>0,87</b> | <b>0,80</b> | <b>1,12</b> |
| <b>Okamžitá likvidita</b>                 | <b>0,21</b> | <b>0,21</b> | <b>0,32</b> |
| <b>Obrat zásob (x)</b>                    | <b>6</b>    | <b>6</b>    | <b>5,3</b>  |
| <b>Doba obratu zásob (dny)</b>            | <b>60</b>   | <b>60</b>   | <b>67</b>   |
| <b>Obrat celkových aktiv (x)</b>          | <b>1,3</b>  | <b>1,3</b>  | <b>1</b>    |
| <b>Obrat pohledávek (x)</b>               | <b>5,5</b>  | <b>6</b>    | <b>4,2</b>  |
| <b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>       | <b>65</b>   | <b>60</b>   | <b>85</b>   |
| <b>Obrat závazků (x)</b>                  | <b>4,6</b>  | <b>4,5</b>  | <b>4,6</b>  |
| <b>Doba obratu závazků (dny)</b>          | <b>79</b>   | <b>79</b>   | <b>78</b>   |
| <b>Rentabilita celkového kapitálu (%)</b> | <b>12,8</b> | <b>9,9</b>  | <b>6,4</b>  |
| <b>Rentabilita vlastního kapitálu (%)</b> | <b>18,7</b> | <b>14,9</b> | <b>8,8</b>  |
| <b>Rentabilita tržeb (%)</b>              | <b>7,1</b>  | <b>5,5</b>  | <b>4,2</b>  |
| <b>Rentabilita výnosů (%)</b>             | <b>9,7</b>  | <b>7,7</b>  | <b>6,3</b>  |

<sup>10</sup> Vlastní zpracování na základě údajů čerpaných z www.mpo.cz.

**PŘÍLOHA P V: POMĚROVÉ UKAZATELE KONKURENČNÍHO  
PODNIKU DRÁTĚNÝ PROGRAM S.R.O.<sup>11</sup>**

| Položka (v tis. Kč)                       | Rok         |
|---|-------------|
|   | 2009        |
| Aktiva (v tis. Kč)                        | 14 066      |
| Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)            | 1 924       |
| Oběžná aktiva (v tis. Kč)                 | 11 975      |
| Zásoby (v tis. Kč)                        | 920         |
| Dlouhodobé pohledávky (v tis. Kč)         | 0           |
| Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)         | 6 922       |
| Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)   | 4 133       |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč)               | 11 421      |
| Cizí zdroje (v tis. Kč)                   | 2 644       |
| Rezervy (v tis. Kč)                       | 0           |
| Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)            | 0           |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč)            | 2 644       |
| Krátkodobé úvěry (v tis. Kč)              | 0           |
| Tržby (v tis. Kč)                         | 26 161      |
| Celkové výnosy (v tis. Kč)                | 26 838      |
| Nákladové úroky (v tis. Kč)               | 0           |
| EBIT (v tis. Kč)                          | 2 570       |
| EAT (v tis. Kč)                           | 2 041       |
| <b>Celková zadluženost (%)</b>            | <b>19</b>   |
| <b>Koeficient samofinancování (%)</b>     | <b>81</b>   |
| <b>Úrokové krytí</b>                      | <b>X</b>    |
| <b>Krytí DM dlouhodobým kapitálem</b>     | <b>5,9</b>  |
| <b>Běžná likvidita</b>                    | <b>4,5</b>  |
| <b>Pohotová likvidita</b>                 | <b>4,2</b>  |
| <b>Okamžitá likvidita</b>                 | <b>1,6</b>  |
| <b>Obrat zásob (x)</b>                    | <b>28,4</b> |
| <b>Doba obratu zásob (dny)</b>            | <b>13</b>   |
| <b>Obrat celkových aktiv (x)</b>          | <b>1,9</b>  |
| <b>Obrat pohledávek (x)</b>               | <b>3,8</b>  |
| <b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>       | <b>95</b>   |
| <b>Obrat závazků (x)</b>                  | <b>9,9</b>  |
| <b>Doba obratu závazků (dny)</b>          | <b>36</b>   |
| <b>Rentabilita celkového kapitálu (%)</b> | <b>18,3</b> |
| <b>Rentabilita vlastního kapitálu (%)</b> | <b>17,9</b> |
| <b>Rentabilita výnosů (%)</b>             | <b>9,6</b>  |

<sup>11</sup> Vlastní zpracování na základě údajů čerpaných z www.justice.cz.

**PŘÍLOHA P VI: POMĚROVÉ UKAZATELE KONKURENČNÍHO  
PODNIKU KOVOVÝROBA ZZ S.R.O. <sup>12</sup>**

| Položka                                   | Rok         |
|---|-------------|
|   | 2009        |
| Aktiva (v tis. Kč)                        | 29 384      |
| Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)            | 12 602      |
| Oběžná aktiva (v tis. Kč)                 | 16 579      |
| Zásoby (v tis. Kč)                        | 2 531       |
| Dlouhodobé pohledávky (v tis. Kč)         | 0           |
| Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)         | 4 739       |
| Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)   | 9 309       |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč)               | 19 741      |
| Rezervy (v tis. Kč)                       | 0           |
| Cizí zdroje (v tis. Kč)                   | 9 552       |
| Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)            | 4 003       |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč)            | 3 749       |
| Krátkodobé bankovní úvěry (v tis. Kč)     | 1 800       |
| Tržby (v tis. Kč)                         | 26 670      |
| Celkové výnosy (v tis. Kč)                | 27 799      |
| Nákladové úroky (v tis. Kč)               | 361         |
| EBIT (v tis. Kč)                          | 535         |
| EAT (v tis. Kč)                           | 142         |
| <b>Celková zadluženost (%)</b>            | <b>33</b>   |
| <b>Koeficient samofinancování (%)</b>     | <b>67</b>   |
| <b>Úrokové krytí</b>                      | <b>1,5</b>  |
| <b>Krytí DM dlouhodobým kapitálem</b>     | <b>1,9</b>  |
| <b>Běžná likvidita</b>                    | <b>3,0</b>  |
| <b>Pohotovná likvidita</b>                | <b>2,5</b>  |
| <b>Okamžitá likvidita</b>                 | <b>1,7</b>  |
| <b>Obrat zásob (x)</b>                    | <b>10,5</b> |
| <b>Doba obratu zásob (dny)</b>            | <b>34</b>   |
| <b>Obrat celkových aktiv (x)</b>          | <b>0,9</b>  |
| <b>Obrat pohledávek (x)</b>               | <b>5,6</b>  |
| <b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>       | <b>64</b>   |
| <b>Obrat závazků (x)</b>                  | <b>7,1</b>  |
| <b>Doba obratu závazků (dny)</b>          | <b>51</b>   |
| <b>Rentabilita celkového kapitálu (%)</b> | <b>1,8</b>  |
| <b>Rentabilita vlastního kapitálu (%)</b> | <b>0,7</b>  |
| <b>Rentabilita výnosů (%)</b>             | <b>1,9</b>  |

<sup>12</sup> Vlastní zpracování na základě údajů čerpaných z www.justice.cz.

**PŘÍLOHA P VII: POMĚROVÉ UKAZATELE KONKURENČNÍHO  
PODNIKU GRIOS S.R.O. <sup>13</sup>**

| Položka                                   | Rok         |
|---|-------------|
|   | 2009        |
| Aktiva (v tis. Kč)                        | 56 339      |
| Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)            | 35 641      |
| Oběžná aktiva (v tis. Kč)                 | 20 661      |
| Zásoby (v tis. Kč)                        | 1 694       |
| Dlouhodobé pohledávky (v tis. Kč)         | 0           |
| Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)         | 9 713       |
| Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)   | 9 254       |
| Vlastní kapitál (v tis. Kč)               | 22 819      |
| Cizí zdroje (v tis. Kč)                   | 33 520      |
| Rezervy (v tis. Kč)                       | 10 400      |
| Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)            | 15 154      |
| Krátkodobé závazky (v tis. Kč)            | 5 376       |
| Krátkodobé úvěry (v tis. Kč)              | 2 590       |
| Tržby (v tis. Kč)                         | 35 794      |
| Celkové výnosy (v tis. Kč)                | 41 086      |
| Nákladové úroky (v tis. Kč)               | 705         |
| EBIT (v tis. Kč)                          | 4 460       |
| EAT (v tis. Kč)                           | 3 224       |
| <b>Celková zadluženost (%)</b>            | <b>59</b>   |
| <b>Koeficient samofinancování (%)</b>     | <b>41</b>   |
| <b>Úrokové krytí</b>                      | <b>6,3</b>  |
| <b>Krytí DM dlouhodobým kapitálem</b>     | <b>1,1</b>  |
| <b>Běžná likvidita</b>                    | <b>2,6</b>  |
| <b>Pohotová likvidita</b>                 | <b>2,4</b>  |
| <b>Okamžitá likvidita</b>                 | <b>1,2</b>  |
| <b>Obrat zásob (x)</b>                    | <b>21,1</b> |
| <b>Doba obratu zásob (dny)</b>            | <b>17</b>   |
| <b>Obrat celkových aktiv (x)</b>          | <b>0,6</b>  |
| <b>Obrat pohledávek (x)</b>               | <b>3,7</b>  |
| <b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>       | <b>98</b>   |
| <b>Obrat závazků (x)</b>                  | <b>6,7</b>  |
| <b>Doba obratu závazků (dny)</b>          | <b>54</b>   |
| <b>Rentabilita celkového kapitálu (%)</b> | <b>7,9</b>  |
| <b>Rentabilita vlastního kapitálu (%)</b> | <b>14,1</b> |
| <b>Rentabilita výnosů (%)</b>             | <b>10,9</b> |

<sup>13</sup> Vlastní zpracování na základě údajů čerpaných z www.justice.cz.

## PŘÍLOHA P VIII: ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU<sup>14</sup>

| EAT / VK |  | Pořadí dat |  |
|----------|--|------------|--|
| 2,7 %    |  | 2007       |  |
| 6,3 %    |  | 2008       |  |
| 1,4 %    |  | 2009       |  |
| 8 %      |  | 2010       |  |

| EAT / T |  | x | T / A |  | x | A / VK |  |
|---------|--|---|-------|--|---|--------|--|
| 0,945 % |  |   | 1,766 |  |   | 1,604  |  |
| 2,290 % |  |   | 1,833 |  |   | 1,499  |  |
| 0,892 % |  |   | 1,100 |  |   | 1,462  |  |
| 4,118 % |  |   | 1,401 |  |   | 1,388  |  |

| EAT / EBT |  | x | EBT / T |  | T / DHM |  | x | DHM / A |  | CK / VK |  | x | FM / Kr. Z |  | x | Kr. Z / CK |  | / | FM / A |  |
|-----------|--|---|---------|--|---------|--|---|---------|--|---------|--|---|------------|--|---|------------|--|---|--------|--|
| 0,801     |  |   | 1,180 % |  | 3,008   |  |   | 0,587   |  | 0,604   |  |   | 0,253      |  |   | 0,385      |  |   | 0,037  |  |
| 0,776     |  |   | 2,951 % |  | 3,065   |  |   | 0,598   |  | 0,499   |  |   | 0,650      |  |   | 0,303      |  |   | 0,066  |  |
| 0,851     |  |   | 1,048 % |  | 1,783   |  |   | 0,617   |  | 0,462   |  |   | 0,739      |  |   | 0,277      |  |   | 0,065  |  |
| 0,864     |  |   | 4,766 % |  | 2,330   |  |   | 0,601   |  | 0,388   |  |   | 0,502      |  |   | 0,585      |  |   | 0,082  |  |

<sup>14</sup> Vlastní zpracování na základě údajů čerpaných z účetních výkazů podniku.