

# **Finanční analýza společnosti Hanácká kyselka s.r.o.**

Petra Vincenecová

---

Bakalářská práce  
2011

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2010/2011

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra VINCENECOVÁ**  
Osobní číslo: **M081754**  
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti Hanácká kyselka s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Vymezte teoretické poznatky o finanční analýze.

II. Praktická část

- Zpracujte finanční analýzu podniku.
- Výsledky finanční analýzy interpretujte.

Závěr



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

Seznam odborné literatury:

- [1] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.  
[2] KONEČNÝ, M. Finanční analýza. 2. vyd. Brno: Sting, 2006. 77 s. ISBN 80-86342-55-7.  
[3] PAVELKOVÁ, D.; KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium. 4. nezměn. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.  
[4] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.  
[5] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kateřina Palíková**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: **24. června 2011**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. srpna 2011**

Ve Zlíně dne 24. června 2011

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské/diplomové 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/diplomová 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/diplomovou 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 nahlédnutí veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, apisy 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 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou 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/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 11. 8. 2011

  
.....

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

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

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku 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 přihlédá k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Cílem mé bakalářské práce je shrnout poznatky týkající se finanční analýzy a následně je aplikovat na konkrétní společnost Hanácká kyselka s.r.o., abych tak posoudila finanční situaci společnosti a navrhla možná opatření. Práce je rozdělena do dvou hlavních částí – teoretické a praktické. V teoretické části je zpracována literární rešerše zaměřená na problematiku finanční analýzy. V praktické části je nejprve představena společnost, následuje vlastní finanční analýza provedena pomocí jednotlivých metod a ukazatelů v časovém úseku 2005 - 2009. Na závěr je zhodnocena finanční situace společnosti a navržena možná opatření a doporučení, která by vedla ke zlepšení finanční výkonnosti společnosti v budoucnu.

Klíčová slova: Finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, likvidita, zadluženost, rentabilita, aktivita, pyramidový rozklad rentability, ekonomická přidaná hodnota, index IN05.

## **ABSTRACT**

The target of my Bachelor Work is to summarize knowledge regarding the financial analysis and afterwards apply them to the particular company Hanácká kyselka s.r.o., to consider the financial situation of the company and propose the possible actions. The work is divided into two main parts – theoretical and practical. In the theoretical part is worked up the literary search focused on the financial analysis problematic. In the practical part is firstly introduced the company, follows the own financial analysis done by aid of particular methods and indexes in the time period 2005 - 2009. Finally is evaluated the financial situation of the company and proposed possible actions and recommendations that should lead to the improvement of the financial efficiency of the company in the future.

Keywords: Financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, evaluative indexes, moneyness, indebtedness, profitability, activity, pyramidal decomposition of profitability, economical added value, index IN05.

Na tomto místě chci poděkovat vedoucí mé bakalářské práce, Ing. Kateřině Palíkové, za odborné vedení, cenné rady a pomoc při zpracování bakalářské práce.

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



# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1    PODSTATA A VÝZNAM .....	12
1.2    UŽIVATELÉ .....	13
1.3    ZDROJE INFORMACÍ.....	14
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>15</b>
2.1    ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	15
2.1.1    Horizontální analýza.....	15
2.1.2    Vertikální analýza.....	16
2.2    ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	16
2.2.1    Čistý pracovní kapitál (net working capital).....	16
2.3    ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	17
2.3.1    Ukazatele likvidity .....	18
2.3.2    Ukazatele zadluženosti.....	19
2.3.3    Ukazatele rentability.....	21
2.3.4    Ukazatele aktivity .....	23
2.4    SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	24
2.4.1    Du Pontův rozklad.....	24
2.5    BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY .....	25
2.5.1    Altmanova analýza.....	26
2.5.2    Indexy IN.....	27
2.5.3    Tafflerův bankrotní model.....	28
2.6    EVA (EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA) .....	28
<b>3 SILNÉ A SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>30</b>
<b>4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI</b> .....	<b>31</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>32</b>
<b>5 SPOLEČNOST HANÁČKÁ KYSELKA S. R. O.</b> .....	<b>33</b>
5.1    PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI A JEJÍ HISTORIE.....	33
5.2    PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ A PRODUKTY SPOLEČNOSTI.....	34
5.3    ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	34
5.4    SWOT ANALÝZA .....	35
5.5    VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ .....	36
5.6    STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....	37
<b>6 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>38</b>



6.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	38
6.1.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	38
6.1.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	41
6.1.3	Vývoj výsledku hospodaření.....	43
6.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	45
6.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	45
6.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	46
6.3.1	Ukazatele likvidity .....	46
6.3.2	Ukazatele zadluženosti.....	48
6.3.3	Ukazatele rentability.....	50
6.3.4	Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu (multiplikátor vlastního kapitálu).....	52
6.3.5	Ukazatele aktivity .....	53
6.4	SPIDER ANALÝZA .....	54
6.5	DALŠÍ UKAZATELE.....	57
6.6	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	58
6.7	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY .....	60
6.7.1	Altmanova analýza.....	60
6.7.2	Index IN 05 .....	60
6.7.3	Tafflerův bankrotní model.....	61
6.8	EVA.....	61
<b>7</b>	<b>ZHODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO SPOLEČNOST S.R.O. ....</b>	<b>63</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>72</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>76</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>78</b>

## ÚVOD

Silné konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti (odbyt výrobků a služeb), ale také finanční stránku. Právě účetnictví poskytuje celou řadu informací, ze kterých mohou být zpracovány různé analýzy. Provádění finančních analýz je velkým přínosem pro všechny typy podniků, jelikož výsledky zhodnotí jejich finanční situaci a mohou upozornit na blížící se problémy v hospodaření firmy.

Hlavním cílem mé práce je vypracovat finanční analýzu společnosti Hanácká kyselka s.r.o. z účetních výkazů v letech 2005 – 2009 a na základě provedené analýzy navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti. Práce je rozdělena do dvou hlavních částí - teoretické a praktické části. V teoretické části uvedu, co je předmětem finanční analýzy, jaký je její účel a především cíl. Charakterizují poměrové ukazatele (ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity) a také souhrnné ukazatele. Pozornost bude věnována také bankrotním a bonitním modelům – především indexu IN05 a Z-skóre. Poznatky získané v teoretické části posléze aplikuji v části praktické.

V analytické části představím společnost Hanácká kyselka s.r.o. a pomocí účetních výkazů a výročních zpráv provedu samotnou finanční analýzu. Budu se zabývat horizontální a vertikální analýzou účetních výkazů a výpočtem jednotlivých poměrových a souhrnných ukazatelů. Zjištěné výsledky následně interpretuji a provedu meziroční srovnání v rámci společnosti a také srovnání s odvětvím, ve kterém tato společnost působí.

Na závěr práce shrnu všechny podstatné informace, které vyplynou z analýz a rozborů. Věřím, že tato práce splní svůj účel a bude mít přínos pro společnost Hanácká kyselka s.r.o.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

## 1.1 Podstata a význam

Finanční analýza patří mezi nejčastější a nejefektivnější nástroje, které slouží k posouzení zdraví podniku. Pomáhá vyhodnotit ekonomickou situaci podniku a připravit podklady do budoucnosti tak, aby podnik prosperoval a vylepšil si svoji situaci. Díky finanční analýze lze včas odhalit blížící se krizi, určit finanční zdraví podniku nebo vylepšit finanční řízení podniku. Ukazuje nám, kam podnik dospěl a zda se jeho plány a předpoklady podařilo splnit. [5, 16]

Podle Holečkové [5] představuje finanční analýza významnou součást soustavy podnikového řízení a měla by patřit k základním dovednostem každého finančního manažera.

Růčková [16, str. 41] se k finanční analýze ve své publikaci vyjádřila následovně: „*Finanční analýza není samoučelným nástrojem finančního řízení firmy, ale cílenou analýzou zjišťování silných a slabých stránek finančního zdraví firmy.*“

Finanční analýza představuje významnou součást podnikového řízení, jelikož posuzuje, kam podnik v jednotlivých letech dospěl a zda nedošlo k situaci, které chtěl předejít. Je úzce spjata s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku a tyto dva nástroje propojuje. [4, 11]

Hlavním cílem finanční analýzy je podle Grünwalda a Holečkové [4] vyjádřit pokud možno komplexně finanční situaci podniku – zachytit všechny její složky a zhodnotit je.

Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku a její hospodářskou stabilitu. Hodnotí minulost, současnost a předpokládá budoucnost podniku. Umožňuje určit, jestli je daný podnik ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli efektivně využívá své zdroje či jestli je schopný splatit své závazky včas. [9, 10]

Pokud bychom chtěli hledat historické kořeny finanční analýzy, dospěli bychom k závěru, že finanční analýza je stará jako samotné peníze. Podoba a úroveň však odpovídala době, v níž jí bylo využíváno. Již staří úspěšní obchodníci užívali výpočty a finanční rozbory. Finanční propočty byly sice jednodušší, ale matematické principy a důvody stejné. Zemí původu finanční analýzy bývají označovány Spojené státy americké. Finanční analýza se původně zaměřovala na absolutní změny v účetních výsledcích, později se začala zabývat schopností

podniku splácet úvěry. Velký zájem byl také kladen na likviditu a na schopnost přežití podniku. [3, 5]

## 1.2 Uživatelé

O informace, které se týkají finančního zdraví podniku a jeho hospodaření, se zajímá mnoho skupin subjektů. Jejich hledisko je u každé skupiny jiné, jelikož každá skupina má odlišný vztah k analyzovanému podniku. [4, 19]

Konečný [11] rozdělil uživatele finanční analýzy následovně:

a) Investoři (společníci podniku, akcionáři)

Investoři vkládají svůj kapitál do podniku za účelem zhodnocení. Zajímá je tedy, jaká je rentabilita (ziskovost) jejich vložených prostředků a rizikovost investice.

b) Manažeři

Manažeři pomocí informací o finanční situaci podniku zajišťují optimální majetkovou strukturu, volí nejvhodnější způsob financování, alokují volné peněžní zdroje či rozdělují zisk.

c) Zaměstnanci

Pro zaměstnance je důležitá především ziskovost a likvidita podniku, což je zabezpečuje o dlouhodobém fungování podniku a jistotě jejich zaměstnání.

d) Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)

Pro obchodní partnery je důležitá platební schopnost a likvidita podniku. Dodavatelé se zajímají, zda je podnik schopen splatit fakturu za dodané zboží včas. Odběratele zajímá kvalita a doba dodání jejich objednávek.

e) Banky a jiní věřitelé

Banky poskytují podnikům úvěry a je pro ně proto důležité, informovat se o likviditě, platební schopnosti a zadluženosti podniku. Banky si při rozhodování o udělení úvěru ověřují, zda je podnik schopen uhradit splátky včas a zda může nabídnout záruku na půjčku (například podnikový majetek).

f) Konkurenti

Konkurenti chtějí porovnat své výsledky s ostatními podniky. Konkurence sleduje především rentabilitu, tržby, zásoby a dobu obratu zásob.

g) Stát a jeho orgány

Státní instituce zajímá, zda podniky vytvářejí zisk a jsou schopni odvádět daně do státního rozpočtu. Státní orgány mohou sledovat situaci podniku například kvůli zahrnutí podniku do statistických výkazů, daňové kontrole, kontrole podniků se státní zakázkou apod.

### 1.3 Zdroje informací

*„Úspěšnost finanční analýzy je závislá na kvalitních zdrojích informací.“ [5, str. 19]*

Úspěšné zpracování finanční analýzy závisí na použitých vstupních informacích. Je nutné zachytit všechny informace o firmě, které by mohly nějakým způsobem zkreslit hodnocení firmy. Základním zdrojem informací jsou účetní výkazy – rozvaha (bilance), výkaz zisků a ztrát (výsledovka) nebo výkaz cash flow (výkaz toků peněžní hotovosti). Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je přesně stanovena ministerstvem financí, zachycuje majetek, jeho změny a jeho nabytí, zdroj financování a výsledek hospodaření (zisk nebo ztrátu). [1, 3, 5, 21]

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

*„Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ [16, str. 40]*

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd vzniklo mnoho metod k vyhodnocení finančního zdraví podniku. Při použití jednotlivých metod je potřeba brát ohled na jejich účelnost (to znamená, použít vhodného ukazatele pro zvolený podnik tak, aby odpovídal předem zadanému cíli), nákladnost (vložené náklady by měly být přiměřené jejich návratnosti) a spolehlivost (vstupní informace by měly být co nejspolehlivější, abychom dosáhli spolehlivých a kvalitních výsledků). [16, 18]

V následujících kapitolách jsou rozebrány některé jednotlivé metody finanční analýzy.

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé představují absolutní rozdíly mezi hodnotami jednotlivých položek finančních výkazů. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. [14]

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů porovnává změnu jednotlivých položek v účetních výkazech v čase. Jednotlivé položky sleduje po řádcích (horizontálně) a zjišťuje jejich procentní změny. [5]

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (1)$$

Při horizontální analýze se musíme ohlížet také na okolní podmínky, jako jsou například změny v daňové soustavě, změny v cenách materiálů a jiných vstupů, změny konkurenčního prostředí, změny v poptávce a preferencích zákazníků, změny na kapitálovém trhu, změny v politické situaci nebo mezinárodní vlivy. [17]



### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli technika procentního rozboru vyjadřuje jednotlivé položky v účetních výkazech jako procentní podíl k jedné zvolené základně položené jako 100%. Při rozboru rozvahy se za základnu volí většinou celková výše aktiv nebo pasiv, při rozboru výkazu zisku a ztráty se volí výše celkových výnosů nebo nákladů. Protože strukturu výkazů převádíme na společný základ 100% (common size), můžeme tak srovnávat více podniků, které mohou být různě velké. [14, 17, 20]

Vertikální analýza srovnává účetní výkazy s předchozím obdobím.

Struktura aktiv a pasiv ovlivňuje ekonomickou stabilitu firmy a udává nám, jaké prostředky jsou potřeba pro výrobu a ostatní obchodní aktivity firmy a jak jsou tyto prostředky financovány. [5, 17]

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, především likvidity podniku. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, jelikož má vliv na platební schopnost podniku.

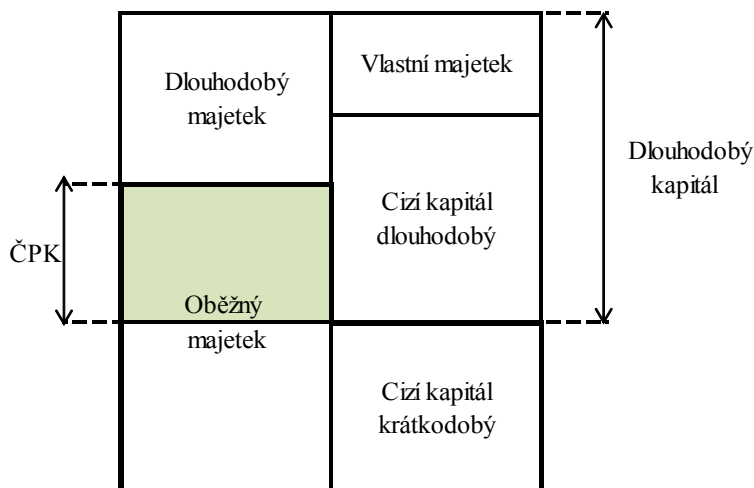
### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)

Čistý pracovní kapitál patří k nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelům. Představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. [5, 10]

*„Čistý pracovní kapitál vzhledem ke své „dlouhodobosti“ vytváří jakýsi „polštář“ pro případné finanční výkyvy.“ [8, str. 37]*

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (2)$$

Pokud čistý pracovní kapitál dosahuje kladných výsledků, znamená to pro podnik, že jeho finanční situace je dobrá. Naopak záporná výše čistého pracovního kapitálu signalizuje špatnou situaci, jelikož krátkodobý cizí kapitál převyšuje oběžná aktiva.



Obrázek 1 Čistý pracovní kapitál [10]

### 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Podle Sedláčka [17] patří poměrové ukazatele mezi nejpoužívanější a nejoblíbenější nástroje finanční analýzy, jelikož umožňují získat rychlý přehled jeho finanční situaci podniku.

Poměrové ukazatele dávají do poměru různé položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výhodou je, že umožňují srovnávat výkazy podniku za více období a také umožňují porovnávat finanční situaci podniku s jinými podniky. Poměrové ukazatele mohou být podílové (dávají do poměru část celku a celek) nebo vztahové (dávají do poměru samostatné veličiny). [4, 5, 11]

### 2.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky ve stanoveném termínu. Jakýkoliv podnik nemůže bez schopnosti dostát svým závazkům existovat. [9, 11, 14]

Sedláček [17] ve své publikaci uvádí, že ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel) tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlíkvinnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čítatele.“

a) běžná likvidita = likvidita 3. stupně (current ratio)

Podle Holečkové [5] udává běžná likvidita kolikrát oběžná aktiva (zásoby, krátkodobé pohledávky a finanční majetek) pokrývají krátkodobé dluhy – to znamená kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých dluhů.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (3)$$

Běžná likvidita tedy ukazuje, kolikrát je podnik schopný splatit své krátkodobé dluhy, kdyby přeměnil svůj krátkodobý oběžný majetek v hotovost.

Běžná likvidita je důležitým ukazatelem především pro krátkodobé věřitele, jelikož je informuje, zda jejich investice budou chráněny oběžným majetkem. Podniky informuje, zda jsou schopni splácet krátkodobé závazky z oběžných aktiv tak, aby nemuseli prodávat dlouhodobý majetek. [4, 5, 10]

Optimální hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v intervalu: 1,5 – 2,5.

b) pohotová likvidita = likvidita 2. stupně (quick ratio)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (4)$$

Pohotová likvidita porovnává oběžná aktiva (krátkodobé pohledávky a finanční majetek) ke krátkodobým dluhům. Pohotová likvidita na rozdíl od běžné likvidity nepočítá se zásobami (materiálem, surovinami, polotovary, nedokončenou výrobou a hotovými výrobky), protože zásoby jsou považovány za nejméně likvidní část oběžných aktiv. [5]

Optimální hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v intervalu: 1 – 1, 5.

c) hotovostní likvidita = likvidita 1. stupně (cash ratio)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (5)$$

Hotovostní neboli okamžitá likvidita měří schopnost podniku uhradit právě splatné dluhy. Poměřuje jen ty nejlikvidnější položky rozvahy – finanční majetek, do kterého zahrnujeme peníze v pokladnách, peníze na účtech a také volně obchodovatelné cenné papíry. [7, 14, 18]

Optimální hodnota hotovostní likvidity by se měla pohybovat v intervalu: 0, 2 – 0, 5.

### 2.3.2 Ukazatele zadluženosti

Podnik financuje svá aktiva vlastními zdroji nebo závazky a musí proto zvolit vhodný poměr formy financování. Ukazatele zadluženosti informují podnik, do jaké míry využívá podnik k financování cizí zdroje (dluhy). [10, 11, 18]

Zadluženost podniku není jeho negativní charakteristikou. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím je riziko větší. Určitá výše zadluženosti je ovšem pro podnik dobrá, jelikož cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál (úroky z cizího kapitálu snižují daně podniku – tzv. daňový štít). [7, 9, 20]

a) celková zadluženost

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

Celková zadluženost se určí jako podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Tento ukazatel určuje, jaký mají věřitelé podíl na celkovém kapitálu. Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší je riziko věřitelů. Ukazatel je důležitý především pro dlouhodobé věřitele (banky). [14, 18]

Optimální hodnoty celkové zadluženosti by se měly pohybovat v rozmezí 30 – 60%. Musíme brát ale v úvahu odvětví, do kterého podnik spadá.

b) Míra zadluženosti

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál a má stejný význam jako celková zadluženost. Například banka se podle tohoto ukazatele rozhoduje, zda má podniku poskytnout úvěr či nikoli. Pro posouzení je důležité, zda se vývoj míry zadluženosti v čase snižuje nebo zvyšuje. [1, 14]

c) úrokové krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (8)$$

Ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší jak placené úroky. Ukazuje, kolikrát může podnik snížit zisk, než se stane neschopným splácet své náklady na cizí kapitál. Pokud ukazatel dosahuje hodnoty 1, ukazuje nám, že podnik sice dosáhl takového zisku, který stačí na splacení úroků věřitelům, ale nestačí už na zaplacení daní a vyplacení zisku pro vlastníky. Optimální hodnota by měla být vyšší než 5. [1, 7]

d) Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{krytí dlouh. majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (9)$$

Ukazatel poměruje vlastní kapitál ke dlouhodobému majetku. Pokud je ukazatel vyšší jak 1, znamená to, že podnik upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem (podnik využívá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv). [9, 10]

e) Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

Platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek má být kryt dlouhodobými zdroji. [10]

Pokud je ukazatel nižší jak 1, je podnik podkapitalizován. Podnik je nucen krýt část dlouhodobého majetku svými krátkodobými zdroji a může tedy nastat situace, že podnik bude mít problémy se splácením svých závazků. [10, 20]

Pokud je podnik překapitalizován, znamená to, že podnik má vysoký poměr vlastního jmění k celkovému objemu. Podnik je sice finančně stabilní, ale zbytečně kryje část krátkodobého majetku svými dlouhodobými zdroji, které jsou dražší než krátkodobé. [14, 20]

### 2.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu se řadí k nejdůležitějším ukazatelům podnikatelské činnosti. Ukazuje nám, zda je podnik pomocí investovaného kapitálu schopen dosáhnout zisku.

Podle Růčkové [16] je rentabilita měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Nejvíce se o tyto ukazatele zajímají akcionáři a potenciální investoři, ale i pro ostatní mají svůj význam.

a) rentabilita celkového kapitálu (ROA – return on assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (11)$$

Ukazatel udává výkonnost podniku. Poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla tato aktiva financována (aktiva mohou být financována z vlastních, cizích, krátkodobých nebo dlouhodobých zdrojů podniku). Jelikož dosazujeme EBIT, není výsledek ovlivněn zadlužeností podniku a daňovému zatížení. Využívá se tedy především pro srovnávání firem, které mají různé daňové podmínky a zadlužení. [1, 16, 18]

Čím je ukazatel vyšší, tím je situace pro podnik lepší.

b) rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on common equity)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (12)$$

Tento ukazatel hodnotí, zda kapitál, který vlastníci vložili do podniku, přináší dostatečný výnos. Je to vlastně odměna, kterou vlastníci získají za to, že do podniku investovali. Ukazatel by měl být vyšší než výnos, který by vlastníci získali, kdyby investovali jinde (například do dlouhodobých vkladů nebo státních dluhopisů). [4, 5]

c) rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (13)$$

Ukazatel ROS určuje zisk, který je vztažen k tržbám. Do čitatele můžeme dosadit zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo EBIT. Pokud použijeme zisk po zdanění, jedná se o vyjádření tzv. ziskové marže. Někdy je také vhodnější místo tržeb počítat s výnosy, jelikož ty lépe vystihují vlastní podstatu činnosti podniku. [6, 10, 18]



### 2.3.4 Ukazatele aktivity

Synek [20] se ve své publikaci charakterizoval ukazatele aktivity jako ukazatele, jenž měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy: má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat.

Ukazatele aktivity nás tedy informují o tom, zda podnik efektivně využívá a hospodaří se svými aktivy. Při nadbytku aktiv (složek majetku) vznikají podniku zbytečně vysoké náklady a tím pádem se mu snižuje zisk. Naopak při nedostatku aktiv nemůže podnik investovat do potenciálně výhodných podnikatelských záměrů a nemůže tak získat výnosy z těchto příležitostí. [14, 18]

#### a) obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

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

Informuje podnik, kolikrát se za rok aktiva obrátí. Minimální hodnota by měla být 1. Pokud ukazatel dosahuje nízkých hodnot, znamená to, že podnik neefektivně využívá svůj majetek. Vložený majetek může být nadbytečný a podnik by měl prověřit možnosti jeho redukování. [1, 5, 20]

#### b) doba obratu zásob (Inventory Turnover, Stock Turnover Ratio)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360 \quad (15)$$

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pokud se doba obratu zásob snižuje, lze říci, že situace podniku je dobrá. [9, 16]

c) doba obratu pohledávek (Average Collection Period, Debtor Days Ratio)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (16)$$

Výsledkem je tohoto ukazatele je počet dnů, kdy musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. Jestliže ukazatel překračuje po delší dobu splatnost faktur, znamená to, že obchodní partneři neplatí své závazky včas. [17]

d) doba obratu závazku (Payables Turnover Ratio)

$$\text{doba obratu závazku} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (17)$$

Doba obratu závazku nám udává, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Doba obratu závazku by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku. [16]

## 2.4 Soustavy poměrových ukazatelů

Jelikož jednotlivé poměrové ukazatele hodnotí pouze jednu stránku finanční situace podniku, využívá se ve finanční analýze soustav poměrových ukazatelů, které v jednom obrázku přehledně zobrazí rysy podniku a jsou vzájemně propojeny logickou vazbou. Mezi nejčastěji užívané patří Du Pontův rozklad (diagram). [17]

### 2.4.1 Du Pontův rozklad

*„Pro usnadnění vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze lze použít soustav poměrových ukazatelů.“* [15, str. 46]

Du Pontův rozklad nese název od chemické společnosti Du Pont de Nemours, kde byl vyvinut a poprvé použit.

Tento rozklad je zaměřen na ukazatele rentability vlastního kapitálu. Ukazuje nám, jak je výnos na vlastní kapitál akcionářů určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu (finanční pákou). Rozklad umožňuje identifikovat vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel a odhalit vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli. [1, 11, 16]

Podle Blahy a Jindřichovské [1] Du Pontův diagram ukazuje, jak je výnos na jmění akcionářů (ROE) určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu jmění.

Následující vzorec znázorňuje Du pontův rozklad ve zkrácené podobě. Schéma uvedené v příloze (Příloha I) zobrazuje grafické znázornění rozkladu v podrobnější podobě.

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK} = \frac{\check{C}Z}{A} * \frac{A}{VK} \quad (18)$$

## 2.5 Bankrotní a bonitní modely

Scholleová [19] ve své publikaci informuje, že některé z ukazatelů finanční analýzy mohou vypovídat o podniku pozitivně, jiné negativně. Proto byly vyvinuty modely, které prostřednictvím jednoho čísla (souhrnného indexu), představí celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádří jeho výkonnost a ekonomickou situaci.

Úkolem bankrotních modelů je informovat, zda podnik není v blízké budoucnosti ohrožen bankrotem. Jako první využil finanční ukazatele k prognózování bankrotů W.H. Beaver, který se zabýval splácením finančních závazků. Testoval celkem 30 základních poměrových ukazatelů na 79 problémových a 79 bezproblémových podnicích. Beaver zjišťoval, zda se průměrné hodnoty zkoumaných ukazatelů v jednotlivých podnicích významně liší a mohou tak od sebe rozlišit problémové a bezproblémové podniky. [7, 12, 13]

Jsou užitečné především pro věřitele, které se zajímají o to, zda je podnik schopen splácet své závazky a nehrozí mu bankrot.

Bonitní modely určují, zda je zdraví podniku dobré či špatné a umožňují posoudit pozici podniku ve srovnání s jinými podobnými podniky na daném trhu. [12, 13]

„Smyslem hodnocení bonity firmy je zhodnotit její předpoklady a schopnost dostát včas a v plné výši všem svým platným závazkům a tedy určit důvěryhodnost.“ [13, str. 94]

### 2.5.1 Altmanova analýza

Podle Kislingerové [9] představuje Altmanova analýza jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnně zdraví podniku prostřednictvím jediného číselného údaje.

Jelikož jednotlivé ukazatele finanční analýzy mohou vést k rozporným závěrům, zpracoval profesor financí E. I. Altman analýzu, která je stanovena pomocí jediného čísla ( $Z$  – skóre), které se skládá z pěti ukazatelů, přičemž jednotlivým ukazatelům je přidělena různá váha). Altmanův index dokáže s velkou pravděpodobností předpovědět s dvouletým předstihem případný bankrot podniku, s menší přesností je to ale ve vzdálenější budoucnosti. [1, 7]

a)  $Z$  - skóre pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \quad (19)$$

Kde:  $X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisk / aktiva

$X_3$  = EBIT (zisk před úroky a zdaněním) / aktiva

$X_4$  = vlastní kapitál / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / aktiva

Čím je vypočtené  $Z$  – skóre větší, tím je podnik zdravější. Podniky s indexem větším jak 2,99 jsou finančně stabilní a nejsou ohroženy bankrotem. Podniky s indexem v rozmezí 1,81 – 2,99 se nachází v tzv. šedé zóně a jejich zdraví nelze jednoznačně rozhodnout. Podniky s indexem menším než 1,81 nejsou finančně zdravé a hrozí jim bankrot. [16, 19]

b)  $Z$ - skóre pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (20)$$

I v tomto případě platí, že čím větší  $Z$  – skóre, tím má podnik lepší ekonomickou situaci. Hranice hodnoty jsou v tomto případě posunuty o něco níže. Podniky s indexem větším jak 2,9 se nachází v pásmu prosperity, podniky s indexem nižším jak 1,2 nejsou finančně zdravé a nachází se v pásmu bankrotu. Podniky v rozmezí 1,2 – 2,9 spadají do tzv. šedé zóny a nelze u nich finanční situaci jednoznačně určit. [4, 14, 19]

### 2.5.2 Indexy IN

Indexy IN pro hodnocení finančního zdraví vytvořili Inka a Ivan Neumaierovi speciálně pro české podniky. V indexu je tedy zohledněna odlišnost českých výkazů od mezinárodních a také ekonomická situace v ČR. Indexy byly vytvořeny a otestovány na datech českých podniků z průmyslu. V roce 1995 byl vyvinut index IN95, v roce 1999 IN99 a v roce 2002 IN01, který spojuje oba předchozí indexy. [16, 18, 19]

Index IN95 klade důraz na věřitele a bývá označován jako index důvěryhodnosti. Index obsahuje standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výkonnosti, zadluženosti a likvidity. [13]

Index IN99 je vytvořen pomocí diskriminační analýzy a klade důraz na vlastníka. Tento index je vhodný v situacích, kdy si posuzovatel firmy netroufne odhadnout alternativní náklad na vlastní kapitál, který je nutný k výpočtu ekonomického zisku. [16]

Index IN01 spojuje oba předchozí indexy a sleduje navíc tvorbu ekonomické přidané hodnoty. Tento index se užívá v průmyslu. [13, 16, 17]

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

Pokud index dosahuje menších hodnot jak 0,75, znamená to, že podnik spěje k bankrotu, mezi hodnotami 0,75 – 1,77 je šedá zóna, při indexu větším jak 1,77 podnik hodnotu tvoří. [13, 16]

Index IN05 je aktualizací indexu IN01 a spojuje také pohled věřitele a vlastníka.

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V\dot{Y}N}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KB\dot{U}} \quad (22)$$

Pokud hodnoty indexu IN05 jsou menší jak 0, 9, podnik spěje k bankrotu, mezi hodnotami 0, 9 – 1, 6 je šedá zóna a při indexu větším jak 1, 6 podnik hodnotu tvoří a můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci. [16]

### 2.5.3 Tafflerův bankrotní model

Tafflerův model je dalším modelem, který udává pravděpodobnost bankrotu podniku. Ukazatel byl poprvé publikován v roce 1977. Tento model je podobný modelu Altmanovu, ale klade větší důraz na likviditu. [12, 13]

$$T = 0,53 * \frac{EBT}{KZ} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KZ}{A} + 0,16 * \frac{T}{A} \quad (23)$$

Podniky s hodnotou větší jak 0, 3 mají malou pravděpodobnost bankrotu, podniky s hodnotou menší jak 0, 2 mají vyšší riziko bankrotu. [13]

## 2.6 EVA (ekonomická přidaná hodnota)

*„Ústřední myšlenkou ekonomické přidané hodnoty je fakt, že investice vytváří svým investorům hodnotu pouze v případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost.“* [16, str. 65]

EVA vychází z předpokladu, že podnik musí vyprodukovat alespoň tolik, kolik činí náklady kapitálu z investovaných prostředků. Model EVA uvažuje ekonomický zisk (též nadzisk), který je rozdílem mezi výnosy a ekonomickými náklady. Ekonomické náklady zahrnují v sobě i tzv. oportunitní náklady, tedy náklady ušlých příležitostí. Ukazatel EVA umožňuje zjistit hodnotu přidanou akcionářům. [5, 16]

Pro výpočet ukazatele EVA můžeme použít vztah:

$$EVA = EBIT * (1 - t) - (WACC * C) \quad (24)$$

Kde:  $EBIT$  = provozní výsledek hospodaření

$t$  = sazba daně z příjmů právnických osob

$WACC$  = průměrné náklady kapitálu

$C$  = celkový investovaný kapitál

Ekonomickou přidanou hodnotu můžeme vyjádřit také z pohledu vlastního kapitálu, kde srovnáváme výnosnost vlastního kapitálu s alternativním nákladem na vlastní kapitál. Jestliže podnik tvoří pro vlastníky ekonomickou přidanou hodnotu, pak ROE je větší než  $r_e$ . [5]

$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad (25)$$

Kde:  $ROE$  = výnosnost vlastního kapitálu

$r_e$  = náklady vlastního kapitálu

$VK$  = vlastní kapitál

Pro vlastníky je žádoucí, aby rozdíl ROE a  $r_e$  byl co největší, protože jestli EVA dosahuje větších hodnot jak nula, lze o podniku říci, že vytvořil hodnotu pro své vlastníky. [5, 9]



### 3 SILNÉ A SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza poskytuje důležité a podrobné informace o tom, jaké jsou finanční a hospodářské podmínky podniku. Hlavním zdrojem finanční analýzy jsou účetní výkazy, které ovšem mohou mít špatnou vypovídající schopnost.

Například Grünwald a Holečková [4] uvádí ve své publikaci, že slabou stránkou finanční analýzy je skutečnost, že majetek je oceněn v cenové hladině pořízení, zásoby jsou vedeny v běžných cenách a dlouhodobý hmotný majetek je veden v historických cenách. Tyto nesrovnalosti se odráží na horizontální analýze nebo při srovnávání poměrových ukazatelů.

Mezi hlavní přednosti finanční analýzy patří například jednoduchost, snadné zpracování či možnost přehledného zpracování. [1, 6, 14]

Finanční analýza má ovšem i své slabé stránky. Podle Pavelkové a Knápkové [14] k nim patří například srovnání dosažených hodnot ukazatelů s doporučenými hodnotami, vliv sezónních faktorů, rozdílné účetní praktiky, vypovídající schopnost účetních výkazů, orientace na historické účetnictví, vliv inflace nebo časová hodnota peněz.

## 4 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční a ekonomické situace podniku a poskytuje nám data pro další rozhodování a řízení. Finanční analýzu využívají nejen manažeri a vlastníci firmy, ale také investoři, obchodní partneři, státní instituce, zaměstnanci či konkurenti.

Hlavním cílem finanční analýzy je tedy posoudit finanční zdraví podniku.

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. K nejdůležitějším patří ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability či aktivity, které zaručí rychlý přehled o finanční situaci podniku.

Pro lepší pochopení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli byl představen Du Pontův rozklad, jenž je zaměřen na rozklad vlastního kapitálu.

Z bankrotních a bonitních modelů byly charakterizovány index IN a také Altamanův model. Jednotlivým ukazatelům těchto modelů je přiřazena různá váha, která vyjadřuje, jak jsou významné.

Teoretická část práce byla věnována také ekonomické přidané hodnotě, která udává, jak podnik za dané období přispěl svými aktivitami ke zvýšení (nebo snížení) hodnoty pro své vlastníky.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 SPOLEČNOST HANÁCKÁ KYSELKA S. R. O.

### 5.1 Představení společnosti a její historie

Hanácká kyselka s.r.o.

Horní Moštěnice 547

751 17

Přerov



Obrázek 2 Logo firmy [22]

V obci Horní Moštěnice se nachází nejstarší známé vřídlo kvalitní vody, které bylo objeveno v roce 1854. Tato voda byla objevena francouzskou společností, když hledala pomocí vrtů ložiska kamenného uhlí. Při průzkumném vrtu místo nalezení uhlí vytryskl proud vody. Voda obsahovala bublinky a byla velmi dobré chuti. Při zkoumání a chemickém rozboru bylo zjištěno, že se jedná o vodu se vzácnými látkami a s léčivým významem a proto by měla být komerčně využívána. U zdejšího obyvatelstva zůstala voda ve velké oblibě, a proto zde obec na vlastní náklady pořídila vyzděné a přikryté studně.

Koncem 19. století byla vybudována první stáčírna minerální vody, která patřila paní Anně Pospíšilové. Díky první světové válce byla společnost v roce 1948 znárodněna. Do roku 1992 byla společnost součástí státního podniku Moravskoslezská zřídla Moravský Beroun.

V roce 1992 vznikla nová společnost Hanácká kyselka s. r. o., která byla založena 11 fyzickými osobami (dědici původní majitelky paní Anny Pospíšilové).

V dnešní době patří společnost Hanácká kyselka s. r. o. mezi nejvýznamnější výrobce minerálních vod v České republice. Stáčení probíhá ve dvou provozovnách – ve společnosti Hanácká kyselka, s.r.o. v Horní Moštěnici a v dceřiné společnosti Hanácké závody, a.s. v Brodku u Přerova.

## 5.2 Předmět podnikání a produkty společnosti

Předmětem činnosti společnosti Hanácká kyselka s. r. o. je čerpání, úprava a prodej minerální vody. Hlavním výrobním programem společnosti je stáčení minerální vody moderní technologií, která zaručuje vysokou kvalitu produktů při maximální kontrole hygienické čistoty, pod obchodní značkou Hanácká kyselka.

V posledních letech se společnost Hanácká kyselka s. r. o. a její dceřina společnost Hanácké závody a. s. zaměřila především na produkci privátních značek MIN a ODYSEUS (pro společnost Kaufland v. o. s.), privátní značku pro společnost Hruška s. r. o. a svou vlastní produktovou řadu MOSTINI.

Obchodní politika je orientována výhradně na spotřebitele. Svědčí o tom především hloubka sortimentu – minerální voda je nabízena jak v přírodní podobě, tak i v ochucené formě v široké paletě příchutí. Počátkem roku 2010 zavedla na trh také produkt z řady BIO s příchutí hruška a citron.

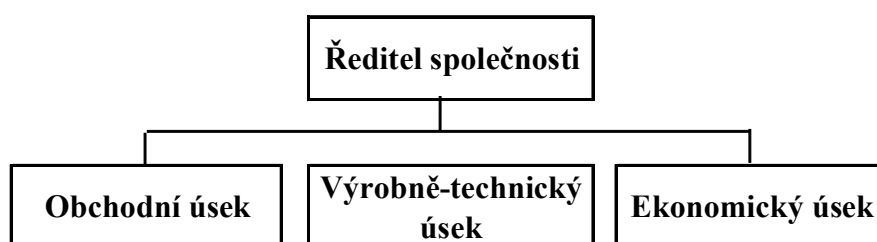
Obchodním partnerům je minerální voda nabízena v balení 1, 5 l a 0, 5 l PET, ve vratných skleněných obalech 0, 7 l a 0, 33 l a ve vratných sudech KEG 30 l a 50 l. Dceřina společnost umožňuje také stáčení minerální vody do 2 l PET obalů.

Společnost Hanácká kyselka s.r.o. nemá své vlastní oddělení pro výzkum a vývoj. Spolupracují s dodavateli sirupů a esencí na vývoji nových produktových řad výrobků a každoročně uvádějí na trh novinky v příchutích.

## 5.3 Organizační struktura

V dnešní době vlastní 65% základního kapitálu společnosti 8 fyzických osob, jež jsou potomci původní majitelky a 35% vlastní právnická osoba DK INVEST a.s.

Následující obrázek (Obrázek 3) zobrazuje organizační strukturu společnosti.



Obrázek 3 Organizační struktura společnosti [22, vlastní zpracování]

## 5.4 SWOT analýza

V následujícím obrázku jsou zpracována SWOT analýza – analýza silných, slabých stránek, příležitostí a hrozeb.

Mezi přední silnou stránku společnosti Hanácká kyselka s.r.o. patří vybudované dobré jméno na trhu minerálních vod. Kvalita minerálních vod je podložena certifikovanými systémy jakosti a vlastnictvím národní značky kvality KLASA. Minerální vody mají významný obsah přírodního jódu a je také bohatá na další prvky, což je její konkurenční výhoda. Společnost také ročně rozšiřuje svůj sortiment o další příchutě. Společnost také dbá na kvalifikaci svých pracovníků, aby mohli podávat kvalitní výkony.

Mezi slabé stránky společnosti patří stálost obalů. Společnost má také úzký předmět podnikání, což přináší vysoké podnikatelské riziko. Společnost vydává malé finanční prostředky na marketing a propagaci značky, čímž se stává oproti konkurenci málo viditelnou.

Mezi hlavní příležitosti společnosti patří čerpání finančních prostředků na rozvoj podnikatelských aktivit. Další příležitost pro společnost by mohl být export do zahraničí (společnost sice již do zahraničí vyváží, ovšem podíl tržeb z exportu činí pouze 0,01%). Společnost by mohla také rozšířit své aktivity do regionu Čech, kde je pozice této značky oslabena.

Hlavní hrozbu pro společnost představuje konkurence, která nabízí své výrobky za nižší ceny. Na trhu se také objevují levné značky, nízké kvality. Další hrozbou společnosti představuje zdražování vstupů, a to jak surovin, tak lidského potenciálu.

Obrázek 4 SWOT analýza společnosti Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dlouholetá tradice</li> <li>• Certifikovaný systém jakosti (dle ČSN EN ISO 9001:2001)</li> <li>• Vlastnictví značky kvality KLASA</li> <li>• Široká nabídka příchutí ochucených vod</li> <li>• Kvalifikovaná pracovní síla</li> <li>• Vysoký obsah jódu ve výrobcích</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Úzké portfolio výrobků</li> <li>• Stálost obalů</li> <li>• Nízké finanční prostředky na podporu marketingu</li> </ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Čerpání z fondů EU a ČR na rozvoj aktivit</li> <li>• Rozšíření aktivit do zahraničí</li> <li>• Zvýšení poptávky v regionu Čech</li> <li>• Otevřenost inovacím a technickému rozvoji</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Možné znečištění minerálních zdrojů</li> <li>• Konkurence s nízkými cenami a méně kvalitními výrobky</li> <li>• Změny vstupních cen</li> <li>• Silné postavení hlavních konkurentů na trhu</li> <li>• Preference spotřebitelů v jiných značkách</li> </ul>

## 5.5 Vývoj počtu zaměstnanců

V následující tabulce (Tabulka 1) je uvedena struktura a vývoj zaměstnanců, včetně vývoje mzdových nákladů.

Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009
Počet zaměstnanců	114	107	105	108	103
Mzdové náklady (v tis. Kč)	29666	30863	31709	33084	32358

## 5.6 Stručná charakteristika odvětví

Společnost Hanácká kyselka s.r.o. můžeme zařadit podle klasifikace odvětvových a ekonomických činností do OKEČ DA (výroba potravinářských výrobků a nápojů, tabákových výrobků), přesněji OKEČ 15. Od roku 2009 je vedena jako CZ-NACE 10. Podkladem pro charakteristiku odvětví byly materiály MPO – Panorama českého průmyslu 2008. [23]

Výroba potravinářských výrobků a nápojů OKEČ 15 je v rámci zpracovatelského průmyslu významná, přestože nedosahuje v porovnání s jinými zpracovatelskými sektory tak vysoké dynamiky růstu (měřeno tržbami).

Potravinářské odvětví hraje také významnou roli v národním hospodářství ČR. Na HDP se podílí 2,9 %.

Veškerá produkce musí splňovat vysoké standardy z hlediska bezpečnosti. Podléhá přísné kontrole přímo ve výrobě a distribuci a je také monitorována a posuzována státními dozornými orgány v souladu s národním potravinovým a veterinárním právem, harmonizovaným s právem evropským.

Z hlediska produkční výkonnosti jsou rozhodující čtyři obory: výroba ostatních potravinářských výrobků, výroba nápojů, výroba, zpracování a konzervování masa a masných výrobků a zpracování mléka, výroba mlékárenských výrobků a zmrzliny. Podíly dalších výrob na tržbách odvětví jsou již podstatně nižší.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (v b. c.) činil podíl sledovaného odvětví na zpracovatelském sektoru v posledních letech 8,8 % (2006), 8,7 % (2007) a 9,0 %. U ukazatele účetní přidaná hodnota činil podíl OKEČ 15 na zpracovatelském průmyslu 8,8 % (2006), 8,6 % (2007) a 9,8 % (2008), což je z hlediska sledovaného odvětví příznivý trend. Podíl OKEČ 15 na zpracovatelském průmyslu u zaměstnanosti činil 9,3 % (2006), 9,0 % (2007) a 8,9 % (2008).



## 6 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza obsahuje výsledky a závěry za období let 2005 – 2009. Účetní výkazy, ze kterých je tato analýza prováděna, jsou přílohou této práce (Příloha II).

### 6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy obsahují údaje, které můžeme přímo využít k analýze absolutních ukazatelů – k horizontální analýze (analýze trendů) a vertikální analýze (procentnímu rozboru položek). Úplné procentuální rozborů a vývojové trendy společnosti a odvětví jsou uvedeny v přílohách (Příloha III – Příloha X). Údaje pro odvětví jsem čerpala z internetových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

#### 6.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

*Tabulka 2 Horizontální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]*

(v tis. Kč)	2005	2006	2006/05	2007	2007/06	2008	2008/07	2009	2009/08
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>388266</b>	<b>-6%</b>	<b>380245</b>	<b>-2%</b>	<b>365212</b>	<b>-4%</b>	<b>341566</b>	<b>-6%</b>
Dlouhodobý majetek	206594	197443	-4%	192322	-3%	188154	-2%	184702	-2%
Oběžná aktiva	198960	186172	-6%	185137	-1%	175373	-5%	156255	-11%
Časové rozlišení	6568	4651	-29%	2786	-40%	1685	-40%	609	-64%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>388266</b>	<b>-6%</b>	<b>380245</b>	<b>-2%</b>	<b>365212</b>	<b>-4%</b>	<b>341566</b>	<b>-6%</b>
Vlastní kapitál	214528	220015	3%	220728	0%	224248	2%	222197	-1%
Cizí zdroje	195857	167631	-14%	158002	-6%	139514	-12%	118182	-15%
Časové rozlišení	1737	620	-64%	1515	144%	1450	-4%	1187	-18%

*Tabulka 3 Horizontální analýza – odvětví [vlastní zpracování]*

(v tis. Kč)	2005	2006	2006/05	2007	2007/06	2008	2008/07
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>185627000</b>	<b>184538000</b>	<b>-1%</b>	<b>187315578</b>	<b>2%</b>	<b>191328140</b>	<b>2%</b>
Dlouhodobý majetek	94060000	94920000	1%	95304145	0%	103377517	8%
Oběžná aktiva	88134000	86346000	-2%	87813276	2%	83699251	-5%
Ostatní aktiva	3434000	3271000	-5%	4198157	28%	4251372	1%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>185627000</b>	<b>184538000</b>	<b>-1%</b>	<b>187315578</b>	<b>2%</b>	<b>191328140</b>	<b>2%</b>
Vlastní kapitál	95806000	92826000	-3%	94745516	2%	101386700	7%
Ostatní pasiva	2987000	3668000	23%	2410251	-34%	1650401	-32%

Tabulka 4 Vertikální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008		2009	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>100,00%</b>	<b>388266</b>	<b>100,00%</b>	<b>380245</b>	<b>100,00%</b>	<b>365212</b>	<b>100,00%</b>	<b>341566</b>	<b>100,00%</b>
Dlouhodobý majetek	206594	50,13%	197443	50,85%	192322	50,58%	188154	51,52%	184702	54,08%
Oběžná aktiva	198960	48,28%	186172	47,95%	185137	48,69%	175373	48,02%	156255	45,75%
Časové rozlišení	6568	1,59%	4651	1,20%	2786	0,73%	1685	0,46%	609	0,18%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>100,00%</b>	<b>388266</b>	<b>100,00%</b>	<b>380245</b>	<b>100,00%</b>	<b>365212</b>	<b>100,00%</b>	<b>341566</b>	<b>100,00%</b>
Vlastní kapitál	214528	52,05%	220015	56,67%	220728	58,05%	224248	61,40%	222197	65,05%
Cizí zdroje	195857	47,52%	167631	43,17%	158002	41,55%	139514	38,20%	118182	34,60%
Časové rozlišení	1737	0,42%	620	0,16%	1515	0,40%	1450	0,40%	1187	0,35%

Tabulka 5 Vertikální analýza - odvětví [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>185627000</b>	<b>100%</b>	<b>184538000</b>	<b>100%</b>	<b>187315578</b>	<b>100%</b>	<b>191328140</b>	<b>100%</b>
Dlouhodobý majetek	94060000	50,67%	94920000	51,44%	95304145	50,88%	103377517	54,03%
Oběžná aktiva	88134000	47,48%	86346000	46,79%	87813276	46,88%	83699251	43,75%
Ostatní aktiva	3434000	1,85%	3271000	1,77%	4198157	2,24%	4251372	2,22%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>185627000</b>	<b>100%</b>	<b>184538000</b>	<b>100%</b>	<b>187315578</b>	<b>100%</b>	<b>191328140</b>	<b>100%</b>
Vlastní kapitál	95806000	51,61%	92826000	50,30%	94745516	50,58%	101386700	52,99%
Cizí zdroje	86834000	46,78%	88044000	47,71%	92756662	49,52%	88291039	46,15%
Ostatní pasiva	2987000	1,61%	3668000	1,99%	2410251	1,29%	1650401	0,86%

Bilanční suma aktiv podniku se v letech 2005 – 2009 vyznačuje klesající tendencí. Hodnota celkových aktiv se během tohoto období pohybovala v rozmezí od 412122 tis. do 341 566 tis. Kč. Pokles prodejů způsobil, že nebylo nutné vytvářet tak velké množství zásob jako v minulých letech.

Celková aktiva jsou převážně tvořena dlouhodobým majetkem (více jak 50%). Tato struktura je v porovnání s odvětvím optimální. Nehmotný majetek, v němž jsou zahrnuty především nakoupené licence společnosti, tvoří jen nevýznamnou část a má klesající tendenci, což je dáno odpisy. V dlouhodobém hmotném majetku společnosti je evidován pozemek ve výši 6725 tis. Kč, na němž jsou postavena administrativní budova, stáčírna a sklady. Položka v rozvaze stavby má mírnou klesající tendenci, což je dáno jejich snižující se hodnotou, jelikož nejsou modernizovány. Dlouhodobý finanční majetek se v posledních 3 letech navýšil. V letech 2007 a 2008 došlo k nákupu akcií dceřiné společnosti od drobných akcionářů a v roce 2009 byla zřízena dceřiná společnost na Slovensku. Z oběžných aktiv představují nejvýznamnější položku krátkodobé pohledávky, a to především pohledávky z krátkodobých vztahů. Hodnota oběžných aktiv i krátkodobých pohledávek klesá, jelikož díky pokle-

su tržeb dochází také ke snižování těchto pohledávek. V roce 2008 poskytla společnost půjčku dceřiné společnosti ve výši 6000 tis. Kč., která zvýšila objem dlouhodobých pohledávek v roce 2008. Druhou nejvýznamnější položkou mezi oběžnými aktivy představují zásoby, které se snižují, a můžeme říci, že kopírují snižující se tržby. Společnost nakupovala méně zboží, jelikož se snižuje poptávka. Pokles poptávky je způsoben především díky konkurencí na trhu. U krátkodobého finančního majetku zaznamenává společnost nárůst na bankovních účtech. Časové rozlišení je nevýznamnou položkou společností a pozorujeme u něj klesající tendenci. Podíl časového rozlišení na celkových aktivech dosáhl v roce 2005 1,59%, kdežto v roce 2009 to bylo zanedbatelných 0,18%.

Ve srovnání s odvětvím můžeme konstatovat, že majetková struktura společnosti Hanácká kyselka s.r.o. a odvětví je téměř shodná. Největší výkyvy jsou pouze u dlouhodobého finančního majetku, kde společnost Hanácká kyselka s.r.o. vykazuje větší procenta na celkových aktivech, jelikož nakupuje akcie a vytváří další dceřiné společnosti. Další podstatný výkyv představují zásoby, kterých společnost vede více než v porovnání s odvětvím.

U vývoje pasiv si můžeme všimnout jejich klesající tendence při konstantní výši základního kapitálu. Vlastní kapitál zajímá podstatnou část celkových pasiv a vykazuje rostoucí trend především díky rostoucím hodnotám u statutárních a ostatních fondů. Pokud porovnáme vlastní a cizí kapitál, dospějeme k závěru, že vlastní kapitál převyšuje ve všech sledovaných letech cizí zdroje. Hlavní podíl na cizích zdrojích tvoří krátkodobé závazky, které mají do roku 2008 rostoucí tendenci a v roce 2009 přichází následný pokles. Největší význam u krátkodobých závazků mají krátkodobé přijaté zálohy a závazky z obchodních vztahů, u kterých můžeme pozorovat v jednotlivých letech střídající se nárůsty a poklesy. Od roku 2007 představují tyto závazky z obchodních vztahů kolísavý trend a to z důvodu snižující se poptávky po výrobcích. Společnost využívá také krátkodobých a dlouhodobých bankovních úvěrů, které ve všech letech rovnoměrně klesají.

V porovnání s odvětvím se především liší procentuální rozbor základního kapitálu, kdy v odvětví dosahuje od 22,46% do 25,61%, kdežto společnost Hanácká kyselka s.r.o. vykazuje základní kapitál pouze necelého 1% ve všech obdobích. Také cizí zdroje a bankovní úvěry představují u odvětví větší procentuální zastoupení než u společnosti Hanácká kyselka s.r.o.

Tabulka 6 Poměr pohledávek (závazků) po lhůtě splatnosti na celkových pohledávkách (závazcích) delší než 180 dní - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009
Pohledávky po splatnosti	0,28%	12,74%	8,00%	4,55%	4,02%
Závazky po splatnosti	0,21%	0,17%	0,27%	0,28%	0,02%

Podíl pohledávek po lhůtě splatnosti delší než 180 dní za dané období klesá. Velký nárůst na 12,74% je zaznamenán v roce 2006. Podíl závazků po lhůtě splatnosti na celkových závazcích je prakticky zanedbatelný. Společnost tedy hraří své závazky včas a v plné výši.

### 6.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Stručný procentuální rozbor a vývojové trendy položek zisku a ztrát jsou uvedeny v následujících tabulkách. Podrobnější přehled těchto analýz je zaznamenán v přílohách VII - X.

Tabulka 7 Horizontální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005	2006	2006/05	2007	2007/06	2008	2008/07	2009	2009/08
Tržby za prodej zboží	75154	40742	-46%	42932	5%	43928	2%	55475	26%
Výkony	321127	337148	5%	321239	-5%	313015	-3%	255116	-18%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>413335</b>	<b>396614</b>	<b>-4%</b>	<b>383738</b>	<b>-3%</b>	<b>371406</b>	<b>-3%</b>	<b>329618</b>	<b>-11%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	71961	39304	-45%	40884	4%	41979	3%	51703	23%
Výkonová spotřeba	257125	257616	0%	255762	-1%	251500	-2%	203167	-19%
Osobní náklady	40963	42681	4%	43618	2%	45335	4%	43651	-4%
<b>Náklady celkem</b>	<b>407590</b>	<b>390532</b>	<b>-0,0419</b>	<b>382480</b>	<b>-0,0206</b>	<b>367202</b>	<b>-0,0399</b>	<b>331438</b>	<b>-0,0974</b>

Tabulka 8 Horizontální analýza - odvětví [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005	2006	2006/05	2007	2007/06	2008	2008/07
Tržby za prodej zboží	51012000	59782000	17%	48149292	-19%	53570104	11%
Výkony	216660000	211262000	-2%	196076755	-7%	200677455	2%
Výnosy celkem	288831000	294678000	2%	268499639	-9%	281198829	5%
Náklady vynaložené na prodané zboží	40620000	47961000	18%	36521293	-24%	40389257	11%
Výkonová spotřeba	169344000	166166000	-2%	154238490	-7%	158942688	3%
Osobní náklady	24498000	24549000	0%	20565338	-16%	22363519	9%
Náklady celkem	269164000	276697000	3%	250301185	-10%	264524472	6%

Tabulka 9 Vertikální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008		2009	
Tržby za prodej zboží	75154	18,18%	40742	10,27%	42932	11,19%	43928	11,83%	55475	16,83%
Výkony	321127	77,69%	337148	85,01%	321239	83,71%	313015	84,28%	255116	77,40%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>413335</b>	<b>100%</b>	<b>396614</b>	<b>100%</b>	<b>383738</b>	<b>100%</b>	<b>371406</b>	<b>100%</b>	<b>329618</b>	<b>100%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	71961	17,66%	39304	10,06%	40884	10,69%	41979	11,43%	51703	15,60%
Výkonová spotřeba	257125	63,08%	257616	65,97%	255762	66,87%	251500	68,49%	203167	61,30%
Osobní náklady	40963	10,05%	42681	10,93%	43618	11,40%	45335	12,35%	43651	13,17%
<b>Náklady celkem</b>	<b>407590</b>	<b>100,00%</b>	<b>390532</b>	<b>100,00%</b>	<b>382480</b>	<b>100,00%</b>	<b>367202</b>	<b>100,00%</b>	<b>331438</b>	<b>100,00%</b>

Tabulka 10 Vertikální analýza - odvětví [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008	
Tržby za prodej zboží	51012000	17,66%	59782000	20,29%	48149292	17,93%	53570104	19,05%
Výkony	216660000	75,01%	211262000	71,69%	196076755	73,03%	200677455	71,36%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>288831000</b>	<b>100%</b>	<b>294678000</b>	<b>100%</b>	<b>268499639</b>	<b>100%</b>	<b>281198829</b>	<b>100%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	40620000	15,09%	47961000	17,33%	36521293	14,59%	40389257	15,27%
Výkonová spotřeba	169344000	62,91%	166166000	60,05%	154238490	61,62%	158942688	60,09%
Osobní náklady	24498000	9,10%	24549000	8,87%	20565338	8,22%	22363519	8,45%
<b>Náklady celkem</b>	<b>269164000</b>	<b>100%</b>	<b>276697000</b>	<b>100%</b>	<b>250301185</b>	<b>100%</b>	<b>264524472</b>	<b>100%</b>

Z přehledu výkazu zisku a ztrát je zřejmé, že se jedná o výrobní společnost, jelikož hlavní položka výnosů je tvořena tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tato položka zaujímá od 77,23% do 84,33% z celkových výnosů. Do roku 2006 můžeme zaznamenat nárůst, ovšem od roku 2007 přichází klesající trend a to především díky klesajícím poptávkám. K poklesu tržeb pomohla také celosvětová krize v roce 2009. Ve srovnání s odvětvím představuje procentuální rozbor tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb společnosti Hanácká kyselka s.r.o. v průměru o 4% více, což je pozitivní situace pro společnost.

Největší podíl na celkových nákladech tvoří výkonová spotřeba, což je pro výrobní podniky zcela charakteristické. Výkonová spotřeba tvoří přibližně 60 – 70% celkových nákladů. Největší podíl dosáhla výkonová spotřeba v roce 2008, kdy společnost rozšířila svůj sortiment a měla tedy vyšší nároky na surovinové vstupy. V porovnání s odvětvím můžeme konstatovat, že výkonová spotřeba společnosti kopíruje výkonovou spotřebu odvětví. Další významnou položkou nákladů jsou osobní náklady, u kterých je zaznamenán do roku 2008 rostoucí trend, naopak v roce 2009 dochází k poklesu. Ke zvyšování především mzdových nákladů nedochází v důsledku nárůstu počtu zaměstnanců, ale v důsledku zvyšování mezd zaměstnancům. Pokles roku 2009 je způsoben úsporami, kdy i zaměstnancům byla sražena

část odměn a bonusy. Daně a poplatky nepředstavují významnou položky v celkových nákladech.

### 6.1.3 Vývoj výsledku hospodaření

V následující tabulce (Tabulka 11) a grafu (Graf 1) je znázorněn vývoj výsledku hospodaření a jeho jednotlivé části. V roce 2005 a 2006 dochází k mírnému nárůstu zisku. V roce 2007 dochází k poklesu, kdy se zisk snížil až o 79%. Po poklesu v roce 2007, dochází opět k vzestupu zisku, a to o 234%. V následujícím roce 2009 podnik generoval čistý zisk, který nabýval záporných hodnot a došlo tak k enormnímu poklesu o 143%.

Svého maxima (za zkoumané období) dosáhl podnik v roce 2006, kdy čistý zisk nabyl 6082 tis. Kč, což bylo zapříčiněno vysokými tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a nízkými náklady, které byly vynaloženy na prodej zboží.

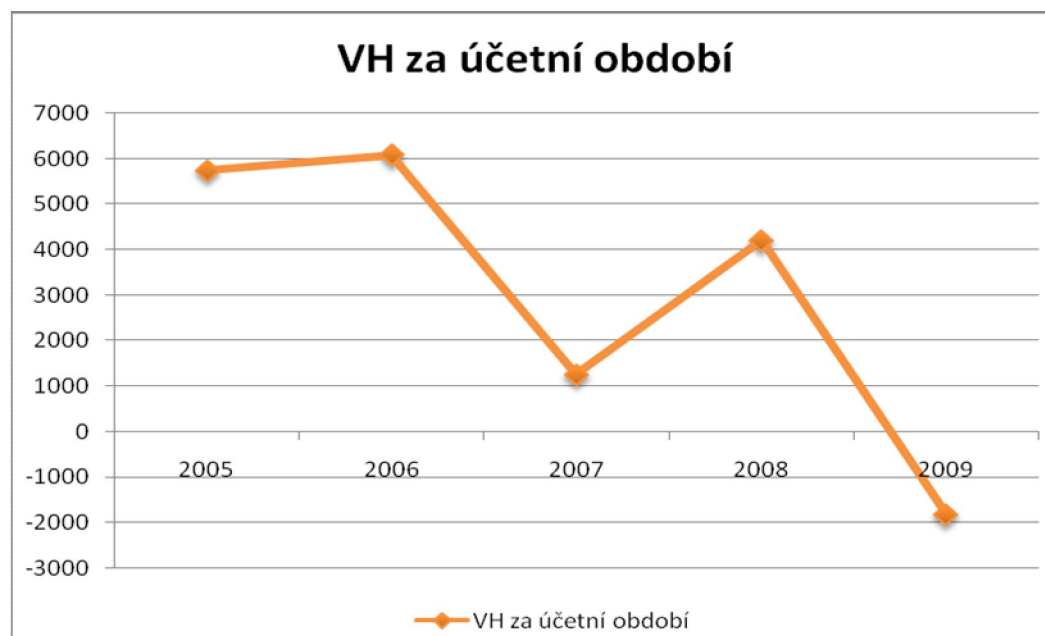
Finanční výsledek hospodaření, přestože se jeho hodnoty v jednotlivých letech snižují, se pohybuje ve všech období v záporných hodnotách, jelikož podnik dosahuje zejména velkých nákladových úroků a také ostatních finančních nákladů, které značně převyšují finanční výnosy.

Mimořádný výsledek hospodaření společnost v žádném roce nevykazuje.

Samostatný provozní výsledek hospodaření se neustále snižuje (jen v roce 2008 došlo k mírnému nárůstu), přičemž svého minima dosáhl v roce 2009. Pokles byl způsoben především zvyšujícími se náklady na prodané zboží a snižujícími se tržby. Zvýšila se také mzdové náklady a ostatní náklady. Pokles tržeb zapříčinila hlavně konkurence, která nasadila na trhu nižší ceny.

Tabulka 11 Vývoj hospodářského výsledku společnosti Hanácká kyselka s.r.o.  
[vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
Provozní VH	12499	12231	5553	8154	440
Finanční VH	-5284	-4583	-3705	-3279	-2487
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
<b>VH za účetní období</b>	<b>5744</b>	<b>6082</b>	<b>1258</b>	<b>4204</b>	<b>-1820</b>
VH před zdaněním	7215	7648	1848	4875	-2047
VH před zdaněním a úroky	11809	11741	5260	7926	50
Nákladové úroky	4594	4093	3412	3051	2097

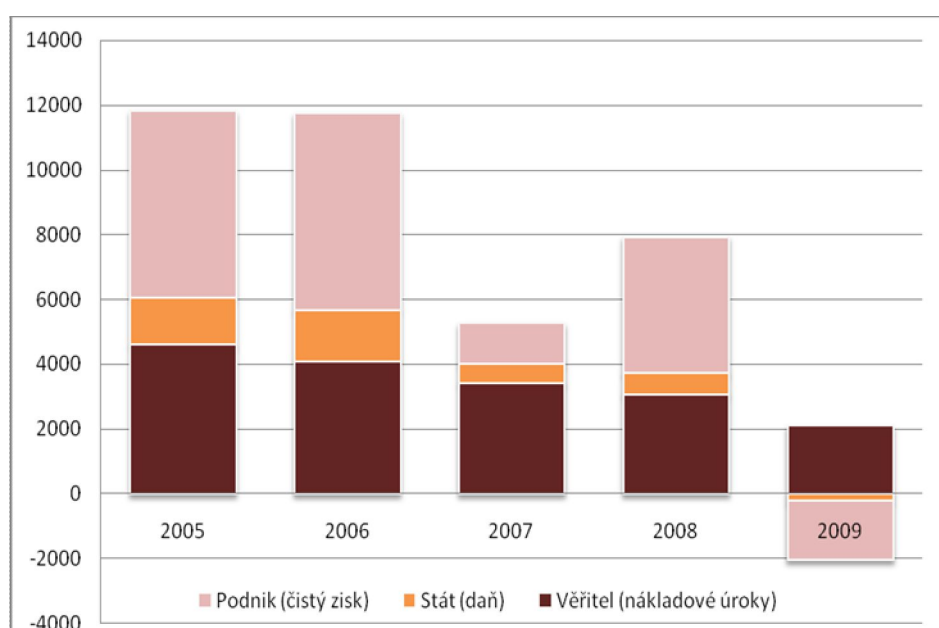


Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření společnosti Hanácká kyselka s.r.o. (v tis. Kč) [vlastní zpracování]

V další tabulce (Tabulka 12) a grafu (Graf 2) je zobrazen vývoj čistého zisku, který je nestálý. V roce 2005 a 2006 dochází k mírnému vzestupu, následující rok představuje propad zisku o více než polovinu. Přestože v roce 2008 dochází k mírnému vzestupu, další rok představuje pokles až o 158%. Společnosti tedy zůstává stále méně prostředků ve formě čistého zisku. Výše daňové povinnosti podniku je adekvátní k výši zisku - s klesajícím ziskem klesá i daňová povinnost. Nákladové úroky sice v jednotlivých letech postupně klesají, ovšem výsledek hospodaření za běžnou činnost podniku klesá daleko rychleji.

Tabulka 12 Dělení hospodářského výsledku společnosti Hanácká kyselka s.r.o. před úroky a zdaněním (v tis. Kč) [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
<b>EBIT</b>	<b>11809</b>	<b>11741</b>	<b>5260</b>	<b>7926</b>	<b>50</b>
Věřitel (nákladové úroky)	4594	4093	3412	3051	2097
Stát (daň)	1471	1566	590	671	-227
Podnik (čistý zisk)	5744	6082	1258	4204	-1820



Graf 2 Dělení hospodářského výsledku společnosti Hanácká kyselka s.r.o. před úroky a zdaněním (v tis. Kč) [vlastní zpracování]

## 6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

### 6.2.1 Čistý pracovní kapitál

V tabulce č. 14 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Hanácká kyselka s.r.o. v letech 2005 - 2009. Hodnoty ČPK dosahují ve všech letech kladných čísel, což je pro společnost pozitivní. Znamená to, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, jenž je zdrojem splácení těchto závazků. V letech 2005 - 2007 se ČPK neustále



zvyšuje, od roku 2008 mírně klesá, jelikož se snížily zásoby a krátkodobé pohledávky, a v roce 2009 zaznamenáváme opět mírný pokles.

Krátkodobý majetek je sice vyšší než krátkodobé závazky, nelze však konstatovat, že tzv. „finanční polštář“, který má společnost k dispozici pro případ, že by ji potkala nějaká nepříznivá událost a měla by větší finanční výdaje, je zcela dostačující. Podíl ČPK na oběžných aktivech by měl dle doporučených hodnot dosahovat 30 – 50%, což společnost nesplňuje. Tento podíl má u společnosti rostoucí trend a v roce 2009 dosahuje svého maxima 29%.

Výše čistého pracovního kapitálu by neměla být ani příliš vysoká, jelikož snižuje rentabilitu a pracovní kapitál a snižuje tedy ziskovost.

*Tabulka 13 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]*

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	198960	186172	185137	175373	156255
Krátkodobá pasiva	165657	141427	135993	126588	111675
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>33303</b>	<b>44745</b>	<b>49144</b>	<b>48785</b>	<b>44580</b>
<b>ČPK/OA</b>	<b>17%</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>	<b>28%</b>	<b>29%</b>
<b>ČPK/A</b>	<b>8%</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>

### 6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří k nejrozšířenějším nástrojům finanční analýzy. Řadíme sem ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity, popřípadě další ukazatele.

#### 6.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita (schopnost podniku splácet své závazky) je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku.

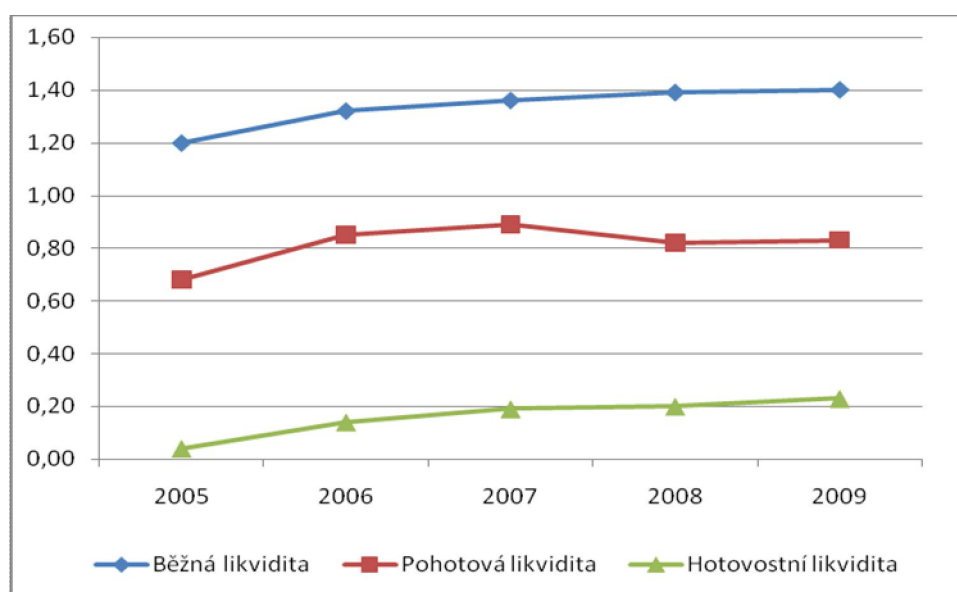
Výsledky jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti Hanácká kyselka s.r.o. jsou uvedeny v tabulce 14. Odvětví zachycuje tabulka 15.

Tabulka 14 Ukazatele likvidity - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009	Doporučené hodnoty MP
Běžná likvidita	1,20	1,32	1,36	1,39	1,40	1,5 - 2
Pohotová likvidita	0,68	0,85	0,89	0,82	0,83	1
Hotovostní likvidita	0,04	0,14	0,19	0,20	0,23	0,2
ČPK/OA	16,74%	24,03%	26,55%	27,82%	28,53%	
ČPK/A	8,08%	11,52%	12,92%	13,36%	13,05%	

Tabulka 15 Ukazatele likvidity - odvětví [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	Doporučené hodnoty MP
Běžná likvidita	1,64	1,64	1,24	1,32	1,5 - 2
Pohotová likvidita	1,08	1,05	0,82	0,85	1
Hotovostní likvidita	0,15	0,16	0,10	0,12	0,2
ČPK/OA	38,99%	38,87%	19,44%	24,46%	
ČPK/A	18,51%	18,19%	9,11%	10,70%	



Graf 3 Vývoj likvidity - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

Z tabulek je zřejmé, že ukazatele běžné a pohotové likvidity se nacházejí v letech 2005 a 2006 pod hodnotami z odvětví i pod hodnotami doporučenými Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO). Společnost by se v těchto letech mohla dostat do problémů se splácením

krátkodobých závazků a kdyby takhle situace nastala, musela by přistoupit ke zpeněžení části svých oběžných aktiv anebo spoléhat na případný odprodej zásob.

V letech 2007 a 2008 je situace příznivější, jelikož hodnoty likvidity jsou vyšší než je tomu u odvětví. Ukazatel běžné likvidity ukazuje, že společnost má velkou pravděpodobnost zachovat si platební schopnost. Z ukazatele pohotové likvidity plyne pro společnost pozitivum, že pohotové prostředky jsou využívány produktivně. Hotovostní likvidita dosahuje hodnoty alespoň 0, 2, což je doporučená hodnota, a lze tedy vyvodit, že společnost disponuje nízkými krátkodobými závazky.

### 6.3.2 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností rozumíme, že aktiva společnosti jsou financována jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů.

Jednotlivé ukazatele zadluženosti jsou pro společnost uvedeny v tabulce 16, hodnoty pro odvětví zachycuje tabulka 17.

*Tabulka 16 Ukazatele zadluženosti - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]*

	2005	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	47,52%	43,17%	41,55%	38,20%	34,60%
Míra zadluženosti	0,91	0,76	0,72	0,62	0,53
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	15,42%	14,74%	12,04%	9,27%	5,51%
Dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý kapitál	12,34%	10,10%	7,94%	5,45%	2,85%
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	1,04	1,11	1,15	1,19	1,20
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	1,19	1,24	1,25	1,26	1,24
Ukazatel úrokového krytí	2,57	2,87	1,54	2,60	0,03

*Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti - odvětví [vlastní zpracování]*

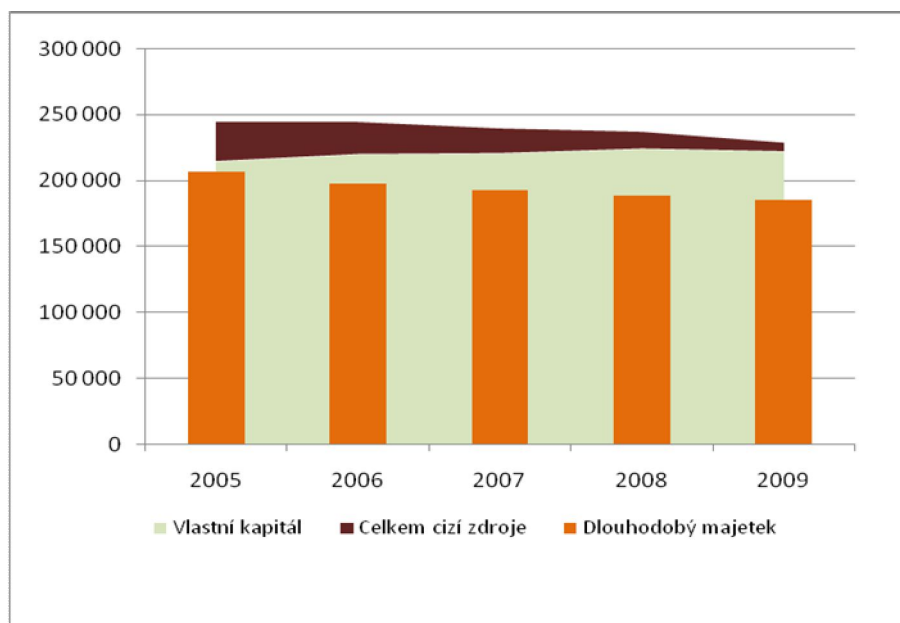
	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost	46,78%	47,71%	49,52%	46,15%
Míra zadluženosti	0,91	0,95	0,98	0,87
Dlouhodobé cizí zdroje/Cizí zdroje	33,48%	35,89%	19,85%	24,45%
Dlouhodobé cizí zdroje/Dlouhodobý kapitál	23,28%	25,40%	16,27%	17,55%
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	1,02	0,98	0,99	0,98
Dlouhodobé zdroje/dlouhodobý majetek	1,33	1,31	1,19	1,19
Ukazatel úrokového krytí	15,32	13,89	14,89	7,78

Celková zadluženost společnosti v jednotlivých letech neustále klesá a nachází se v pásmu doporučených hodnot (tj. 30 – 60 %). V porovnání s odvětvím jsou hodnoty společnosti ovšem nižší, což znamená, že společnost využívá podstatně méně cizích zdrojů a má stále prostor pro využívání těchto cizích zdrojů. Společnost si vytváří poměrně vysoký bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitelé sice preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele, na druhé straně využíváním cizích zdrojů dochází k působení finanční páky a tedy ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu.

Také míra zadluženosti, která má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost, vykazuje nižší hodnoty než odvětví.

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů a bank. úvěrů je ve všech zkoumaných letech pod úrovní odvětví a to o více než 50%. Tento ukazatel postupně klesá, jelikož jsou spláceny dlouhodobé bankovní úvěry a další výrazné dlouhodobé závazky si společnost nevyplývala. Společnost preferuje krátkodobé cizí zdroje, podíl dlouhodobých závazků činí pouze několik procent (v roce 2009 je to pouhé 1, 32%).

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Můžeme si všimnout, že ukazatel úrokového krytí u odvětví dokonce několikrát převyšuje hodnotu úrokového krytí u společnosti Hanácká kyselka s.r.o. Za doporučené hodnoty jsou označovány hodnoty větší než 5. U společnosti nedosahuje sice tento ukazatel hodnot doporučených, dosahuje ale hodnot větších jak 1, což znamená, že zisk stačí na zaplacení úroků. Pouze v roce 2009 musíme konstatovat, že zisk vyprodukovaný cizím kapitálem nestačí na pokrytí nákladů na tento vypůjčený kapitál a společnost má tedy problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček.



*Graf 4 Krytí dlouhodobého majetku společnosti Hanácká kyselka s.r.o. dlouhodobými zdroji (v tis. Kč) [vlastní zpracování]*

Ve všech obdobích je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji, čímž společnost splňuje zlaté pravidlo financování. Situaci znázorňuje výše uvedený graf (Graf 4).

### 6.3.3 Ukazatele rentability

Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability jsou znázorněny v tabulce 18 (pro společnost) a v tabulce 19 (pro odvětví).

*Tabulka 18 Ukazatele rentability - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]*

	2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb	1,40%	1,55%	0,33%	1,15%	-0,56%
Rentabilita výnosů	2,86%	2,96%	1,37%	2,13%	0,02%
Rentabilita celkového kapitálu	2,87%	3,02%	1,38%	2,17%	0,02%
Rentabilita úplatného kapitálu	3,80%	4,20%	2,01%	3,24%	0,02%
Rentabilita vlastního kapitálu	2,68%	2,76%	0,57%	1,87%	-0,82%

Tabulka 19 Ukazatele rentability - odvětví [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008
Rentabilita tržeb	5,45%	4,97%	5,51%	5,15%
Rentabilita výnosů	7,28%	6,58%	7,27%	6,81%
Rentabilita celkového kapitálu	11,34%	10,50%	10,42%	10,01%
Rentabilita úplatného kapitálu	17,02%	15,71%	15,75%	14,04%
Rentabilita vlastního kapitálu	14,89%	14,22%	13,88%	12,60%

Ukazatele rentability signalizují, že společnost není trvale zisková. V roce 2009 poklesly některé ukazatele do záporných čísel. Jak již bylo řečeno, v tomto roce se prudce snížily tržby za prodej vlastních výrobků a zvýšily se náklady na prodej zboží. Za sledované období si můžeme všimnout klesající tendence všech ukazatelů. K mírnému zlepšení došlo pouze v roce 2006, v tomto roce dosahují ukazatele nejvyšších hodnot.

Ukazatel rentability tržeb je až čtyřikrát menší jak u odvětví a v roce 2009 vykazuje záporné hodnoty. Pokles do záporných hodnot byl způsoben snížením výsledku hospodaření, jenž v roce 2009 představoval ztrátu ve výši 1820 tis. Kč a také snížením tržeb za prodej vlastních výrobků.

Hodnoty rentability výnosů dosahují také oproti odvětví nízkých hodnot a zaznamenávají nerovnoměrný vývoj. Do roku 2006 představuje tento ukazatel nárůst, ovšem v roce 2007 přichází výrazný propad, v dalším roce zaznamenáváme opět nárůst a v roce 2009 se rentabilita výnosů propadla až na hodnotu 0,02. Propad v roce 2007 a 2009 byl způsoben především poklesem výsledku hospodaření, kdy se snížily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje materiálu a zvýšily se ostatní provozní náklady.

Rentabilita celkového kapitálu, která poměřuje zisk s celkovými aktivy (bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována) je opět hluboko pod úrovní odvětví, což znamená, že společnost jen velmi málo reprodukuje svůj kapitál.

Rentabilitu úplatného a vlastního kapitálu můžeme opět zhodnotit, že se nachází pod hodnotami odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenává v roce 2009 záporné hodnoty, což je dáno již zmiňovaným záporným výsledkem hospodaření. Ve všech letech je hodnota rentability vlastního kapitálu nižší než úroveň výnosových úroků poskytovaných bankou, což je pro společnost velmi nepříznivá situace, jelikož investoři nebudou chtít do takovéto investice vkládat své prostředky.

Rentabilita úplatného kapitálu je nižší než úroková míra úvěrů a společnost proto není schopna zhodnotit cizí úročený kapitál více, než kolik činí placené úroky. Společnost neefektivně využívá tento kapitál.

Ve všech výše uvedených ukazatelích dosahuje odvětví mnohem lepších výsledků než společnost.

#### 6.3.4 Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu (multiplikátor vlastního kapitálu)

Rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňuje rentabilita celkového kapitálu, zdanění a zadluženost. Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu je vyjádřen dvěma faktory - úrokovou redukcí zisku a tzv. finanční pákou. Tyto dva faktory na sebe působí protichůdně. Jejich společný vliv lze vyjádřit součinem, který nazýváme ziskový účinek finanční páky neboli multiplikátor akcionářů.

$$\frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{A}}{\text{VK}} > 1 \quad (26)$$

*Tabulka 20 Multiplikátor vlastního kapitálu - společnost Hanácká kyselka s.r.o.  
[vlastní zpracování]*

	2005	2006	2007	2008	2009
EBT/EBIT	0,61	0,65	0,35	0,62	-41
A/VK	1,92	1,77	1,72	1,63	1,54
<b>Multiplikátor</b>	<b>1,17</b>	<b>1,15</b>	<b>0,6</b>	<b>1,01</b>	<b>-63,14</b>

Ve společnosti Hanácká kyselka s.r.o. je hodnota multiplikátoru pouze v letech 2005, 2006 a 2008 větší jak 1. V těchto letech by mohla společnost zvyšovat podíl cizích zdrojů v kapitálové struktuře, což by se příznivě odrazilo na rentabilitě vlastního kapitálu akcionářů. V roce 2007 je hodnota multiplikátoru menší jak 1 a v roce 2009 dokonce záporná, proto není výhodné cizí zdroje zvyšovat.

### 6.3.5 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv z tržeb a z výnosu se od sebe příliš neliší, což je dáno faktem, že na výnosech se nejvíce podílejí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnoty těchto ukazatelů jsou výrazně nižší než u odvětví. U společnosti dosahují ukazatele v letech 2005 až 2008 hodnoty alespoň 1, což znamená, že z 1 Kč majetku je dosažena 1 Kč tržeb. V roce 2009 se hodnota snížila pod 1, z čehož plyne, že společnost neefektivně využívá svá aktiva a měla by zvýšit tržby nebo odprodat některá nepotřebná aktiva.

Doba obratu zásob se sice v jednotlivých letech snižuje, ale přesto dosahuje mnohem vyšších hodnot jak u odvětví (přibližně o 20 dní). Znamená to, že výrobní cyklus u společnosti je delší a zásoby na skladě leží déle než u odvětví.

Doba obratu pohledávek, navzdory tomu, že se v jednotlivých letech snižuje, je ve srovnání s odvětvím vyšší, z čehož plyne, že společnost není schopna dostat své pohledávky zaplacený dříve, než je tomu u odvětví. Majetek společnosti je tedy dlouho vázán ve formě pohledávek, dochází k neefektivnímu úvěrování odběratelů a prodloužení peněžního cyklu.

Doba obratu závazků má rostoucí tendenci. V souvislosti s dobou obratu pohledávek zjistíme, že doba obratu závazků v letech 2006 – 2009 je delší než doba obratu pohledávek. Společnost tedy platí své závazky později, než dostává zaplacený své pohledávky, což znamená, že nemusí hledat jiné zdroje na financování svých aktivit.

Ukazatele aktivity mají zásadní vliv na vývoj ukazatele rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu. Pokud se obratovost zvyšuje a doba obratu snižuje, je situace pro podnik dobrá. Dle tohoto výroku je nutné situaci v dané společnosti zlepšit.

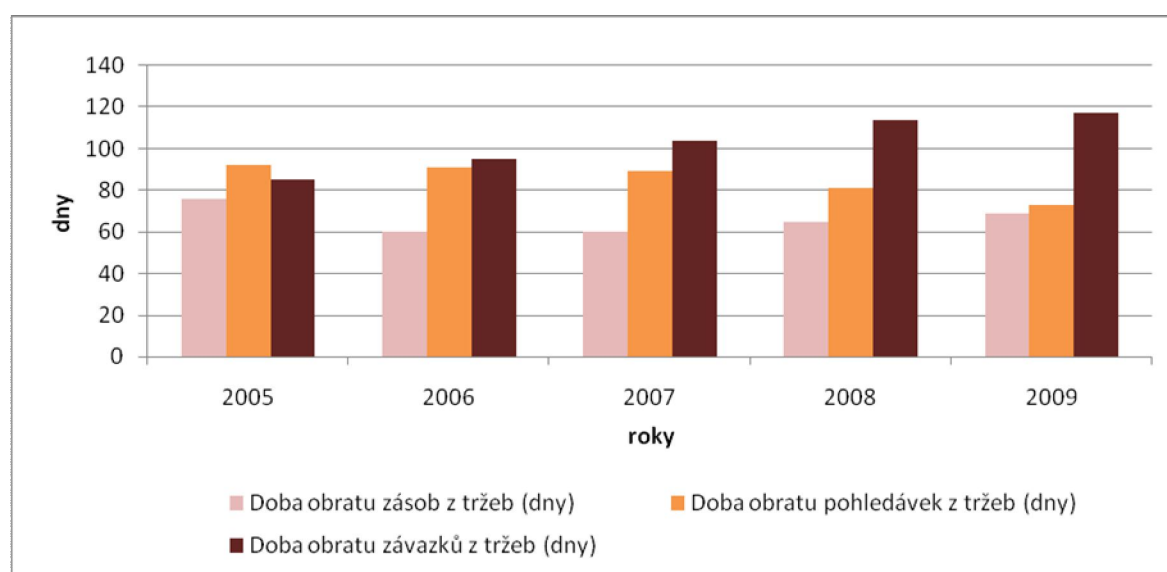
*Tabulka 21 Ukazatele aktivity - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]*

	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,00	1,01	1,00	1,01	0,96
Obrat celkových aktiv z výnosů	1	1,02	1,01	1,02	0,97
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	76	60	60	65	69
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	92	91	89	81	73
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	85	95	104	114	117
Obratovost pohledávek	3,88	3,94	4,00	4,81	4,90
Obratovost závazků	4,21	3,76	3,45	3,15	3,07



Tabulka 22 Ukazatele aktivity - odvětví [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,41	1,44	1,33	1,30
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,56	1,60	1,44	1,47
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	41	41	40	43
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	68	64	76	66
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	62	60	77	63
Obratovost pohledávek	5,23	5,60	4,68	5,41
Obratovost závazků	5,80	5,90	4,66	5,65



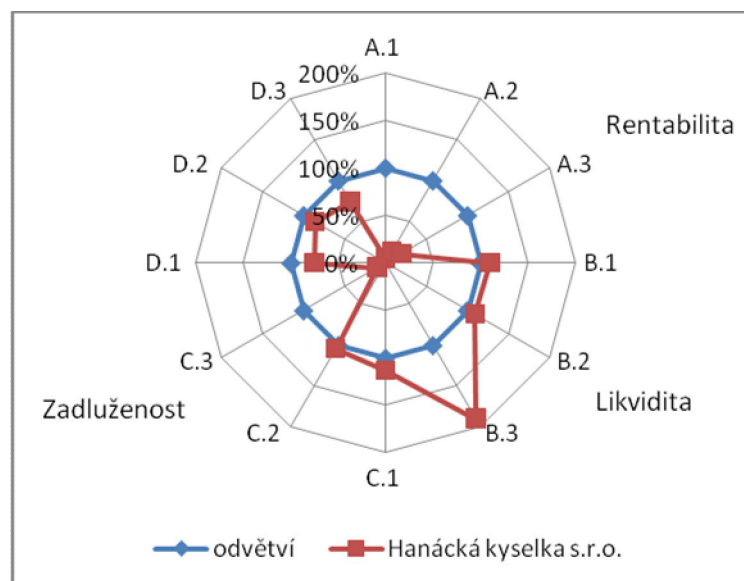
Graf 5 Vývoj ukazatelů obratovosti – společnost Hanácká kyselka s.r.o. (v tis. Kč) [vlastní zpracování]

#### 6.4 Spider analýza

Spider analýza umožňuje přehledné vyhodnocení postavení společnosti v rámci všech již dříve analyzovaných poměrových ukazatelů v porovnání s odvětvím. Jednotlivé ukazatele (rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita) se vyjádří v procentech vůči odvětvovému průměru (hodnoty odvětví jsou tedy položeny 100%). Obecně a zjednodušeně můžeme říci, že čím je křivka dané společnosti dále od středu grafu, tím je na tom společnost lépe.

Tabulka 23 Porovnání poměrových ukazatelů v roce 2007 [vlastní zpracování]

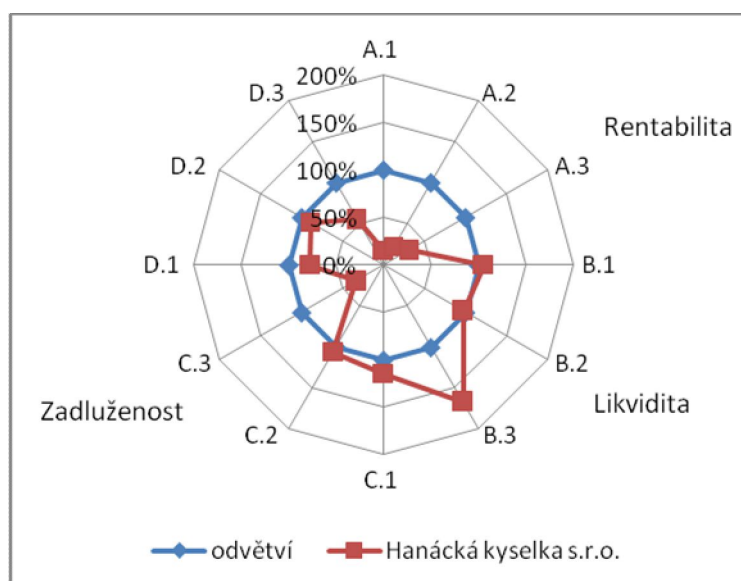
SPIDER ANALÝZA		2007	
		Společnost Hanácká kyselka s.r.o.	odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	0,57%	13,88%
	A.2 Rentabilita aktiv	1,38%	10,42%
	A.3 Rentabilita výnosů	1,37%	7,27%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,36	1,24
	B.2 Pohotová likvidita	0,89	0,82
	B.3 Hotovostní likvidita	0,19	0,10
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / Aktiva	0,58	0,51
	C.2 Krytí dlouh. majetku dlouh. kapitálem	1,25	1,19
	C.3 Úrokové krytí	1,54	14,89
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,00	1,33
	D.2 Obratovost pohledávek	4,00	4,68
	D.3 Obratovost závazků	3,45	4,66



Graf 6 Spider analýza – společnost Hanácká kyselka s.r.o. a odvětví v roce 2007 [vlastní zpracování]

Tabulka 24 Porovnání poměrových ukazatelů v roce 2008 [vlastní zpracování]

SPIDER ANALÝZA		2008	
		Společnost Hanácká kyselka s.r.o.	odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	1,87%	12,60%
	A.2 Rentabilita aktiv	2,17%	10,01%
	A.3 Rentabilita výnosů	2,13%	6,81%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,39	1,32
	B.2 Pohotová likvidita	0,82	0,85
	B.3 Hotovostní likvidita	0,20	0,12
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál / Aktiva	0,61	0,53
	C.2 Krytí dlouh. majetku dlouh. kapitálem	1,26	1,19
	C.3 Úrokové krytí	2,60	7,78
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,01	1,30
	D.2 Obratovost pohledávek	4,81	5,41
	D.3 Obratovost závazků	3,15	5,65



Graf 7 Spider analýza – společnost Hanácká kyselka s.r.o. a odvětví v roce 2008 [vlastní zpracování]

Z provedené Spider analýzy je zřejmé, že společnost Hanácká kyselka s.r.o. dosahuje v obou analyzovaných letech ve všech ukazatelích rentability (A.1, A.2, A.3) výrazně horších výsledků oproti odvětví. Společnost by měla usilovat o navýšení svých zisků.

Ukazatele likvidity (B.1, B.2, B.3) společnosti vykazují lepší výsledky než odvětví, což je pro společnost z pohledu platební schopnosti pozitivní situace.

V ukazatelích zadluženosti dosahuje společnost dobrých výsledků. Společnost preferuje krátkodobé cizí zdroje, ale nevyužívá jich nadměrně. Z hlediska úrokového krytí lze společnost hodnotit negativně, jelikož vytvořený zisk nestačí na pokrytí nákladových úroků.

Ukazatele aktivity dosahují horších výsledků než u odvětví. Obratovost aktiv je příliš nízká a společnost tedy neefektivně využívá svůj majetek. Z hlediska obratovosti pohledávek a závazků je na tom společnost obdobně. Společnost neplatí své závazky dříve, než dostane zaplacený pohledávky a ani neplatí své závazky dříve než je tomu u odvětví.

## 6.5 Další ukazatele

V rámci finanční analýzy lze využít i další ukazatele. Tyto ukazatele jsou zachyceny v následujících tabulkách (Tabulka 25 a 26).

*Tabulka 25 Další ukazatele – společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]*

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
Přidaná hodnota / Počet zaměstnanců	589,4	756,7	643,1	587,6	541,0
Tržby / Počet zaměstnanců	3602,5	3665,0	3641,6	3395,3	3179,3
Osobní náklady / Počet zaměstnanců	359,3	398,9	415,4	419,8	423,8
Výkonová spotřeba / Výnosy	86,26%	85,78%	85,43%	84,72%	82,32%
Osobní náklady / Výnosy	13,74%	14,21%	14,57%	15,27%	17,69%
Odpisy / Výnosy	3,62%	3,39%	3,49%	3,59%	4,44%
Nákladové úroky / Výnosy	1,49%	1,32%	1,10%	1,00%	0,82%
Přidaná hodnota / Výnosy	21,73%	26,05%	21,77%	20,61%	21,57%
Osobní náklady / Přidaná hodnota	60,96%	52,71%	64,60%	71,43%	78,34%
Odpisy / Přidaná hodnota	16,66%	13,03%	16,02%	17,44%	20,60%
Nákladové úroky / Přidaná hodnota	6,84%	5,06%	5,05%	4,81%	3,77%
VH před zdaněním / Přidaná hodnota	10,74%	9,45%	2,74%	7,68%	-3,67%

Tabulka 26 Další ukazatele – odvětví [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
Výkonová spotřeba / Výnosy	58,63%	56,39%	57,44%	56,52%
Osobní náklady / Výnosy	8,48%	8,33%	7,66%	7,95%
Odpisy / Výnosy	3,28%	3,40%	3,12%	3,18%
Nákladové úroky / Výnosy	0,48%	0,47%	0,49%	0,88%
Přidaná hodnota / Výnosy	19,98%	19,31%	19,91%	19,53%
Osobní náklady / Přidaná hodnota	42,45%	43,13%	38,46%	40,72%
Odpisy / Přidaná hodnota	16,42%	17,60%	15,65%	16,30%
Nákladové úroky / Přidaná hodnota	2,38%	2,45%	2,45%	4,48%
VH před zdaněním / Přidaná hodnota	34,08%	31,59%	34,04%	30,36%

Produktivita práce z přidané hodnoty dosahuje svého maxima v roce 2006. Od tohoto roku následuje pokles (v roce 2009 představuje tento pokles 29%). Nejnižšího poměru přidané hodnoty na jednoho zaměstnance bylo dosaženo právě v roce 2009, kdy se společnost dostala do ztráty. Také tržby vztahované na jednoho zaměstnance vykazují od roku 2006 klesající trend, což je dáno snižujícími se tržby a stabilním počtem zaměstnanců. Osobní náklady na zaměstnance v jednotlivých letech rostou. Tento růst by měl být doprovázen rostoucími tržbami a přidanou hodnotou na zaměstnance – osobní náklady se od roku 2005 zvýšily cca o 18%, zatímco tržby za vlastní výrobky se snížily o 12% a přidaná hodnota na zaměstnance o 8%, což je pro společnost negativní.

Podíl výkonové spotřeby na výnosech je u společnosti Hanácká kyselka s.r.o. přibližně o 26% vyšší než u odvětví a také podíl osobních nákladů na výnosech je vyšší (v roce 2009 o 10%). Odpisy a nákladové úroky na výnosech jsou stejně jako u odvětví zanedbatelné.

Struktura přidané hodnoty je u společnosti ve srovnání s odvětvím výrazně odlišná. Společnost má vyšší podíl osobních nákladů (v roce 2009 až o 28%), podíl nákladových úroků a odpisů je zhruba stejný. Podíl hospodářského výsledku na přidané hodnotě je u společnosti podstatně nižší.

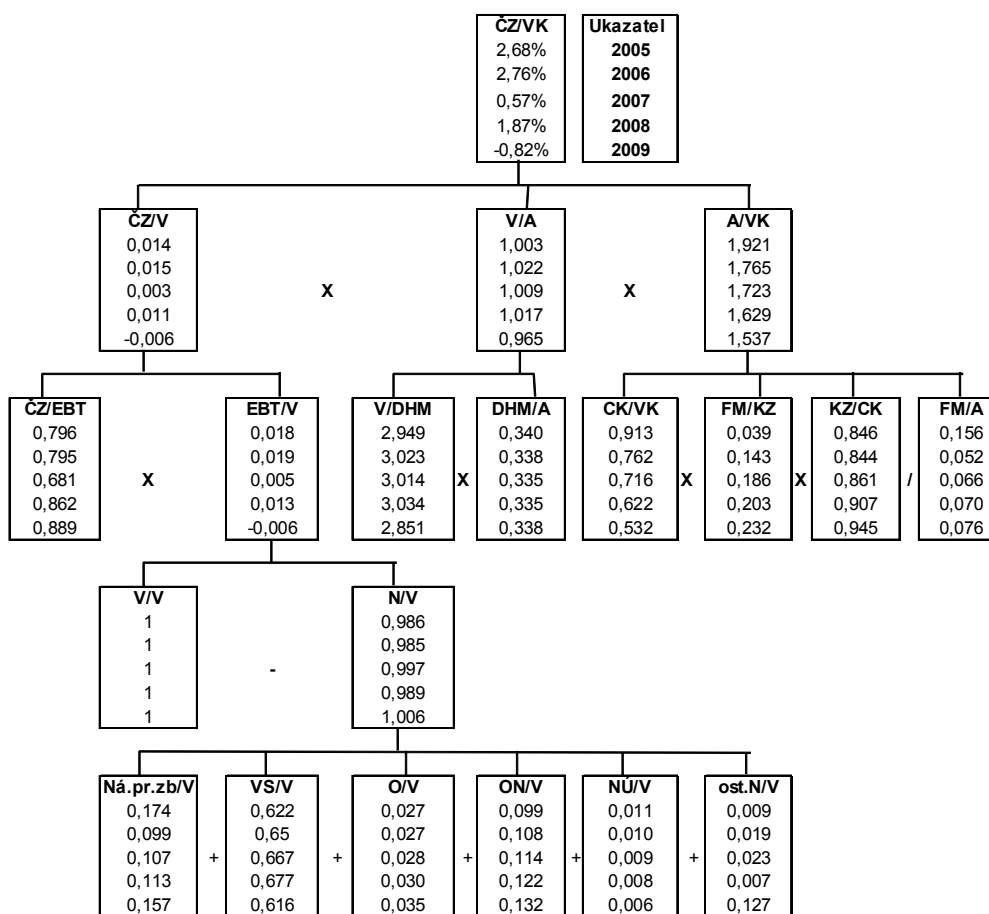
## 6.6 Soustavy poměrových ukazatelů

Z hlediska důležitosti ukazatele rentability vlastního kapitálu, je vhodné tento ukazatele rozložit a zjistit, co způsobilo jeho pohyb a čím je ovlivňován. Tento rozklad poskytuje názor-

nější objasnění vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli finanční analýzy. Rozklad ukazatele ROE je uveden v následujícím obrázku (Obrázek 5).

Rozklad názorně ukazuje, co v posledních letech ovlivnilo pokles rentability vlastního kapitálu (ROE) jako vrcholového ukazatele výkonnosti firmy.

Rentabilita vlastního kapitálu byla ovlivněna především rentabilitou výnosů, která je dost nízká. Její klesající tendence byla způsobena klesajícími celkovými výnosy a čistým ziskem. Na snížení zisku se nejvíc podílí náklady na prodané zboží a ostatní náklady, které se zvyšují. Negativně na rentabilitu vlastního kapitálu působí také obrat celkových aktiv, který je nízký a v roce 2009 nedosahuje ani hodnoty 1, což znamená, že společnost neefektivně využívá svá aktiva. V poslední linii je zobrazena finanční páka. Na její snižování se nejvíce podílí podíl cizích zdrojů k vlastním.



Obrázek 5 Rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

## 6.7 Bankrotní a bonitní modely

V následující kapitole jsou vybrány a vypočtené některé bankrotní a bonitní modely.

### 6.7.1 Altmanova analýza

Altmanův model neboli Altmanův index finančního zdraví podniku patří mezi jednoduché finanční analýzy a je díky své jednoduchosti výpočtu v České republice velice oblíbený.

Tabulka 27 Výpočet Altmanova Z-skóre [vlastní zpracování]

Altmanovo Z-skóre	2005	2006	2007	2008	2009
0,717 x ČPK/A	0,058	0,083	0,093	0,096	0,094
0,847 x ČZ/A	0,012	0,013	0,003	0,010	-0,005
3,107 x EBIT/A	0,089	0,094	0,043	0,067	0,001
0,42 x VK/CZ	0,460	0,551	0,587	0,675	0,790
0,998 x T/A	0,995	1,008	1,004	1,002	0,957
<b>Z-skóre</b>	<b>1,614</b>	<b>1,749</b>	<b>1,730</b>	<b>1,850</b>	<b>1,837</b>

Podle Altmanova modelu se firma nachází ve všech zkoumaných letech v tzv. šedé zóně. Znamená to, že nemůžeme o firmu označit za úspěšnou, ale také o ní nemůžeme hovořit jako o firmě s problémy.

### 6.7.2 Index IN 05

Z indexů IN jsem se věnoval indexu IN05, který je aktualizací indexu IN01 a spojuje pohled věřitele a vlastníka.

Výsledné hodnoty indexu IN05 jsou horší než u Altmanova modelu. Podle indexu IN05 má společnost ve všech letech vážné finanční problémy. Tyto problémy jsou způsobeny především velmi nízkou likviditou, nízkou rentabilitou celkového kapitálu, obratem celkových aktiv a také nízkým ukazatelem úrokového krytí.

Tabulka 28 Výpočet indexu IN05 společnosti [vlastní zpracování]

Index IN05	2005	2006	2007	2008	2009
0,13 x A/CZ	0,274	0,301	0,313	0,340	0,376
0,04 x EBIT/NÚ	0,103	0,115	0,062	0,104	0,001
3,97 x EBIT/A	0,114	0,120	0,055	0,087	0,001
0,21 x V/A	0,211	0,215	0,212	0,214	0,203
0,09 x OA/(KZ+KBÚ)	0,108	0,119	0,123	0,125	0,126
<b>Index IN05</b>	<b>0,810</b>	<b>0,870</b>	<b>0,765</b>	<b>0,870</b>	<b>0,707</b>

### 6.7.3 Tafflerův bankrotní model

Oproti indexu IN05 dosahují vypočtené hodnoty podle Tafflerova bankrotního modelu hodnot, které signalizují pro společnost příznivou situaci.

Na základě bankrotních a bonitních modelů lze sice zhodnotit stabilitu a bonitu společnosti. Je nezbytné zdůraznit, že tyto modely mají pouze orientační charakter a nemohou nahradit podrobnou finanční analýzu.

Tabulka 29 Výpočet Tafflerova bankrotního modelu - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]

	2005	2006	2007	2008	2009
0,53 x EBT/KZ	0,039	0,039	0,009	0,022	-0,010
0,13 x OA/CZ	0,132	0,144	0,152	0,163	0,172
0,18 x KZ/A	0,043	0,048	0,053	0,058	0,056
0,16 x T/A	0,159	0,162	0,161	0,161	0,153
<b>Hodnota indexu</b>	<b>0,373</b>	<b>0,393</b>	<b>0,375</b>	<b>0,404</b>	<b>0,371</b>

## 6.8 EVA

Pomocí ekonomické přidané hodnoty EVA měříme, zda společnost svou činností vytváří hodnotu pro vlastníky nebo tuto hodnotu naopak snižuje.



Před vypočtením samotného ukazatele EVA je nejprve nutné, zjistit náklady na cizí a vlastní kapitál. K tomuto výpočtu jsem použila stavebnicový model. Podrobný výpočet nákladů a samotného ukazatele EVA pro společnost Hanácká kyselka s.r.o. je uveden v příloze (Příloha XI).

*Tabulka 30 Výpočet nákladů na cizí a vlastní kapitál - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]*

	2005	2006	2007	2008
NCK	4,76%	6,88%	8,22%	14,88%
$r_f$ = bezriziková sazba	3,53%	3,77%	4,28%	4,55%
$r_{\text{podnikatelské}}$	0,38%	1,50%	5,69%	6,08%
$r_{\text{LA}}$	4,30%	4,40%	4,46%	4,51%
$r_{\text{FinStab}}$	4,73%	2,50%	0,00%	0,00%
<b>WACC</b>	<b>12,94%</b>	<b>12,17%</b>	<b>14,43%</b>	<b>15,14%</b>
<b><math>r_e</math></b>	<b>17,18%</b>	<b>14,05%</b>	<b>15,97%</b>	<b>15,45%</b>

*Tabulka 31 Výpočet ukazatele EVA - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování]*

	2005	2006	2007	2008
<b>ROE</b>	<b>2,68%</b>	<b>2,76%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,88%</b>
<b><math>r_e</math></b>	<b>17,18%</b>	<b>14,05%</b>	<b>15,97%</b>	<b>15,45%</b>
<b>VK (tis. Kč)</b>	214528	220015	220728	224248
<b>EVA (tis. Kč)</b>	<b>-31107</b>	<b>-24840</b>	<b>-33992</b>	<b>-30430</b>

Ukazatel EVA společnosti Hanácká kyselka s.r.o. dosáhl ve všech letech záporných hodnot, což znamená, že společnost svou činností nepřinášela hodnotu svým vlastníkům. Hlavním důvodem je nízká rentabilita vlastního kapitálu, která poklesla hluboce pod hranici bezrizikové úrokové sazby. Pozitivně lze sice hodnotit snížení hodnoty v roce 2008, ovšem ke kladným hodnotám se daná společnost ani zdaleka nepřibližuje.

## 7 ZHODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ PRO SPOLEČNOST S.R.O.

Finanční analýza nám pomohla zmapovat finanční situaci a hospodaření analyzované společnosti. Poukázala na silné stránky a odhalila slabé stránky, které se dají různými aktivitami potlačit, eliminovat nebo celkem odstranit.

Předmětem činnosti společnosti Hanácká kyselka s. r. o. je čerpání, úprava a prodej minerální vody. Skutečnost, že se jedná o výrobní společnost, potvrzuje převažující zastoupení tržeb za vlastní výrobky a služby.

Výsledek hospodaření společnosti se neustále snižuje (jen v roce 2008 došlo k mírnému nárůstu), přičemž svého minima dosáhl v roce 2009. Pokles byl způsoben především zvyšujícími se náklady na prodané zboží a snižujícími se tržby. Pokles tržeb zapříčinila hlavně konkurence, která nasadila na trhu nižší ceny.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu se pohybují v kladných hodnotách, což znamená, že krátkodobý majetek převyšuje krátkodobé závazky.

Likvidita společnosti se v letech 2005 a 2006 nacházela pod hodnotami doporučenými MPO i pod hodnotami odvětví. Mohla tedy nastat krizová situace, kdy by se společnost dostala do problémů se splácením závazků. Od roku 2007 se situace zlepšila a hodnoty likvidity se nachází nad hodnotami odvětví, ale přesto pod hodnotami MPO.

V oblasti zadluženosti dosahuje společnost přijatelných výsledků. Celková zadluženost se pohybuje v doporučených hodnotách a v jednotlivých letech klesá. Společnost měla prostor pro využití dalších cizích zdrojů (kromě roku 2009).

Pozitivum pro společnost je, že ve všech sledovaných letech dodržuje zlaté pravidlo financování, kdy dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji.

Hlavním problémem společnosti je oblast rentability, kde dosahuje společnost velmi nízkých hodnot a není trvale zisková. Ziskovost vložených prostředků je nižší než výnosové úroky poskytované bankou, což není pozitivní situace ani pro společnost a ani pro potenciální investory, jelikož investoři nebudou chtít vkládat do téhle investice své prostředky.

Další problémovou oblastí společnosti, je oblast aktivity. Obrat aktiv je příliš nízký, v roce 2009 nedosahuje ani hodnoty 1, což znamená, že z 1 Kč majetku není dosažena ani 1 Kč tržby. Společnost neefektivně využívá svá aktiva. Doba obratu zásob společnosti je vyšší, než je tomu u odvětví (přibližně o 20 dní). Znamená to, že výrobní cyklus u společnosti je delší a zásoby na skladě leží déle než u odvětví. U ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků obecně platí, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Tento výrok společnost splňuje a nemusí tak financovat své odběratele.

Na základě vybraných bankrotních a bonitních modelů jsme mohli zhodnotit bonitu společnosti. Jednotlivé výsledky těchto modelů se od sebe lišily. Podle Altmanova modelu se nachází společnost v tzv. šedé zóně, kdy ji nemůže označit za úspěšnou, ale také o ní nemůžeme hovořit jako o společnosti s problémy. Podle indexu IN05 má společnost vážné finanční problémy a spěje k bankrotu. Naopak výsledek Tafflerova modelu zhodnotil situaci společnosti jako příznivou.

Na základě výpočtu ekonomické přidané hodnoty můžeme konstatovat, že společnost ve všech zkoumaných letech nepřinášela hodnotu svým vlastníkům. Hlavním problémem byla velmi nízká rentabilita vlastního kapitálu (ROE), která je ve všech letech hluboce pod hranicí bezrizikové úrokové sazby.

Společnosti bych doporučila, aby věnovala větší pozornost pracovnímu kapitálu, především velikosti krátkodobých pohledávek a závazků. V rámci řízení pohledávek by mohla společnost evidovat jejich stav v systému, který podává informace o jednotlivých zákaznících. Systém by informoval o dlužnících, částkách a termínech splatnosti. Rozesílal by oznámení o blížící se době splatnosti, upomínky a informoval by o výšce penále za zpoždění. Společnost by tak mohla získat přehled o důvěryhodnosti klientů. Mohla by si stanovit různé lhůty splatnosti – poskytnout delší doby splatnosti faktur, popřípadě diskont. Klientům, kteří doby splatnosti nedodržují, by mohla omezit v budoucnu svoje služby.

Podobný systém by společnost mohla využít také pro řízení svých závazků. Vedoucí pracovníky by systém upozornil, že se blíží doby splatnosti faktur. Díky systému by se mohla zlepšit také likvidita.

Společnosti Hanácká kyselka s.r.o. bych doporučila zvýšit především ukazatele rentability a ukazatele úrokového krytí, který nabývá velmi nízkých hodnot. Zisk vyprodukovaný cizím

kapitálem nestačí v roce 2009 pro krytí úroků na tento kapitál. Pro zvýšení doporučuji zvýšit výsledek hospodaření, především zvýšit tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ke zlepšení výsledku hospodaření a tím pádem i rentability by mohlo přispět zlepšení dodavatelско-odběratelských vztahů, zaměřit se na klíčové zákazníky a aktivní hledání nových odběratelů a distribučních kanálů.

Pro společnost by bylo jistě přínosem věnovat více prostředků pro reklamu, efektivně využít marketing a zvýraznit se tak na trhu, což by také přispělo ke zvýšení rentability. Společnost využívá pouze pár klasických billboardů ve svém regionu a dva horkovzdušné balóny. Doporučuji věnovat se více marketingu a zviditelnit se tak na trhu. Společnost by mohla využít možnosti marketingu na internetu a tím zvýšit svoji konkurenceschopnost a navýšit tak zisk. Společnost Hanácká kyselka by mohla také využívat inzerce v časopisech, letáky, účastnit se veletrhů a výstav nebo nabízet v obchodech ochutnávky. Také bych doporučila zviditelnit se více v regionu Čech, kde není její jméno až tak známé.

Společnost by také mohla snížit náklady na výrobu zboží. Doporučila bych prověřit spotřebu materiálu a energie. Jelikož obrát aktiv je příliš nízký, mohla by společnost odprodat některá svá nepotřebná aktiva. Pro zvýšení obrátu zásob doporučuji věnovat se více logistice, řízením a plánováním výroby, čímž by mohlo dojít ke zvýšení využití strojů a k růstu efektivnosti. Společnost by mohla také ušetřit na rozvozech zboží tím, že by slučovala jízdy a snížila tak stavy na pohonné hmoty. Zvýšená pozornost logistice by zároveň zajistila odbyť výrobků, aby společnost nevyroběla na sklad a nedocházelo k umrtvování kapitálu.

Doporučila bych také sledovat konkurenci – jejich nabídku a cenovou strategii.

K vylepšení finanční situace společnosti Hanácká kyselka s.r.o. by také pomohlo zlepšení kvalifikační úrovně pracovníků, uspořádání pro zaměstnance školení či různé vzdělávací programy. Společnost by také mohla uvažovat o změně systému odměňování, čímž by docílila také snížení osobních nákladů. Společnost využívá pro odměňování zaměstnanců časové mzdy, proto bych ji doporučila mzdu úkolovou (především u zaměstnanců výroby). Některé pracovní pozice z důvodu uspořené mzdových nákladů, by se mohli sloučit a efektivně využít pracovní potenciál.

Společnost vlastní sklady, které nejsou plně využity. Proto bych ji navrhla tyto nevyužité prostory pronajmout a získat tím peněžní prostředky, které by mohla investovat do marketingu a nových technologií.

Věřím, že zavedení mých navržených doporučení pomůže společnosti ke zlepšení finanční situace a ziskovosti.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo shrnout poznatky týkající se finanční analýzy a na základě těchto poznatků provést finanční analýzu společnosti Hanácká kyselka s.r.o. v letech 2005 – 2009. Práci jsem rozpracovala do dvou hlavních částí. V první části (teoretické), jenž vychází z publikací mnoha významných autorů, jsem se zabývala podstatou finanční analýzy, jejími silnými a slabými stránkami a také charakteristice jejích potenciálních uživatelů. Charakterizovány byly také důležité absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele sloužící k objasnění finanční situace podniku. V poslední řadě byla pozornost věnována některým bankrotním a bonitním modelům a ukazateli EVA.

Praktická část byla zpracována na základě účetních výkazů a výročních zpráv. V jejím úvodu byla představena společnost Hanácká kyselka s.r.o., jakožto významný výrobce minerálních vod. Předmětem činnosti společnosti Hanácká kyselka s. r. o. je čerpání, úprava a prodej minerální vody. Skutečnost, že se jedná o výrobní společnost, potvrzuje převažující zastoupení tržeb za vlastní výrobky a služby.

Následně byla provedena podrobná analýza finanční situace společnosti, která obsahovala analýzu absolutních ukazatelů, tedy rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztrát, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Analýzu uzavřely pyramidový rozklad ROE, bankrotní a bonitní modely a ekonomická přidaná hodnota. Veškeré údaje jsou zaznamenány v přehledných tabulkách a grafech. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsem porovnávala s doporučenými hodnotami Ministerstva průmyslu a obchodu a také s výsledky odvětví výroba potravinářských výrobků a nápojů – OKEČ 15.

Společnost dodržuje zlaté pravidlo financování a svůj dlouhodobý majetek pokryla dlouhodobými zdroji. Velkým problémem, se kterým se společnost potýká, je nízká rentabilita. Společnost není trvale zisková, za sledované pětileté období klesá její rentabilita, v roce 2009 klesá do záporných hodnot. Společnost také neefektivně využívá svůj majetek, není nadměrně zadlužená, v posledních letech se také zvýšila její likvidita, která ukazuje, že společnost má velkou pravděpodobnost zachovat si platební schopnost.

Pomocí bankrotních a bonitních modelů byly potvrzeny výsledky předchozích analýz, Altmanovo Z-skóre označilo společnost za nevyhraněnou, index IN05 potvrdil, že společnost má finanční problémy. Z výpočtu ekonomické přidané hodnoty lze konstatovat, že spo-

lečnost Hanácká kyselka s.r.o. ve všech sledovaných letech snižovala hodnotu vložených prostředků vlastníků.

Na závěr praktické části jsem společnosti navrhla a doporučila některá možná opatření, jež by pomohla ke zlepšení hospodářské situace a prosperity společnosti v budoucnosti. Společnosti jsem doporučila věnovat se především rentabilitě – vybudovat obchodní politiku, zaměřit se na klíčové zákazníky a zvýraznit se na trhu. Také jsem doporučila zaměřit se na úrokové krytí zvýšením výsledku hospodaření. Jelikož společnost neefektivně využívá svá aktiva, doporučila jsem odprodání části nepotřebných aktiv. Pro zlepšení finanční situace společnosti, by bylo jistě přínosné zaměřit se na zlepšování kvalifikační úrovně svých pracovníků.

Ze zjištěných skutečností charakterizují společnost Hanácká kyselka s.r.o. jako společnost se špatným finančním zdravím. Jsem přesvědčená, že se společnost dokáže dostat z momentálního nepříznivého stavu a bude schopna dosahovat pozitivních výsledků.

Věřím, že cíle, které jsem si v úvodu vytyčila, byly splněny a doufám, že i pro společnost bude moje práce přínosem.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Monografické publikace

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Prah : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] BUCHTOVÁ, J. *Jak porozumět účetních výkazům aneb co v nich (ne)najdete*. vyd. Ostrava : Mirago, 2003. 143 s. ISBN 80-86617-10-6.
- [3] DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku : praktické aplikace*. vyd. Praha : Vox Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [4] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : Aspi, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [6] JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. S. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha : Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- [7] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [8] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Měření výkonnosti podniku : případová studie*. 1. vyd. Praha : Oeconomica, 2004. 82 s. ISBN 80-245-0785-4.
- [9] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [10] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [11] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2. vyd. Brno : Sting, 2006. 77 s. ISBN 80-86342-55-7.
- [12] MARINIČ, P. *Měření firemní výkonnosti*. 2. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomie a managementu, 2007. 208 s. ISBN 978-80-86730-24-0.
- [13] MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha : Grada, 2008. 232 s. ISBN 978-80-247-2432-4.



- [14] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance : studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. nezměn. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2009. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [15] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A., PÁLKA, P. *Podnikové finance : sbírka příkladů*. 2. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008. 92 s. ISBN 978-80-7318-731-6.
- [16] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [17] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [18] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha : Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [19] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha : Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [20] SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přeprac. a aktual. vyd. Praha : Grada, 2007. 472 s. ISBN 80-247-0515-X.
- [21] VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2. dopl. vyd. Praha : Linde, 1999. 159 s. ISBN 80-86131-09-2.

### Internetové zdroje

- [22] *Hanácká kyselka. cz* [online]. c2011 [cit. 2011-07-30]. Hanácká kyselka. Dostupné z WWW: <<http://www.hanackakyselka.cz/>>.
- [23] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2010-05-03]. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2008. Dostupné z WWW: <http://www.mpo.cz/dokument66391.html>
- [24] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2010-05-03]. Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2006. Dostupné z WWW: <http://www.mpo.cz/dokument19696.html>

- [25] *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2010-05-03]. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2008. Dostupné z WWW: <http://www.mpo.cz/dokument65939.html>

### **Interní zdroje**

- [26] Účetní závěrky společnosti Hanácká kyselka s.r.o. za období 2005 – 2009
- [27] Výroční zprávy společnosti Hanácká kyselka s.r.o. za období 2005 - 2009

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva.
CZ	Cizí zdroje.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
ČZ	Čistý zisk.
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním.
EVA	Ekonomická přidaná hodnota.
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry.
Kč	Korun českých.
KZ	Krátkodobé závazky.
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NÚ	Nákladové úroky.
OA	Oběžná aktiva.
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností.
$r_e$	Náklady na vlastní kapitál.
ROA	Rentabilita aktiv.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROS	Rentabilita tržeb.
t	Sazba daně z příjmů právnických osob.
T	Tržby.

VK      Vlastní kapitál.

WACC    Průměrné náklady kapitálu.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1	Čistý pracovní kapitál [10] .....	17
Obrázek 2	Logo firmy [22] .....	33
Obrázek 3	Organizační struktura společnosti [22, vlastní zpracování] .....	35
Obrázek 4	SWOT analýza společnosti Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování] .....	36
Obrázek 5	Rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování] .....	59

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1	Vývoj výsledku hospodaření společnosti Hanácká kyselka s.r.o. (v tis. Kč) [vlastní zpracování].....	44
Graf 2	Dělení hospodářského výsledku společnosti Hanácká kyselka s.r.o. před úroky a zdaněním (v tis. Kč) [vlastní zpracování] .....	45
Graf 3	Vývoj likvidity - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování] .....	47
Graf 4	Krytí dlouhodobého majetku společnosti Hanácká kyselka s.r.o. dlouhodobými zdroji (v tis. Kč) [vlastní zpracování] .....	50
Graf 5	Vývoj ukazatelů obratovosti – společnost Hanácká kyselka s.r.o. (v tis. Kč) [vlastní zpracování].....	54
Graf 6	Spider analýza – společnost Hanácká kyselka s.r.o. a odvětví v roce 2007 [vlastní zpracování].....	55
Graf 7	Spider analýza – společnost Hanácká kyselka s.r.o. a odvětví v roce 2008 [vlastní zpracování].....	56

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1	Vývoj počtu zaměstnanců [vlastní zpracování] .....	37
Tabulka 2	Horizontální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	38
Tabulka 3	Horizontální analýza – odvětví [vlastní zpracování] .....	38
Tabulka 4	Vertikální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	39
Tabulka 5	Vertikální analýza - odvětví [vlastní zpracování].....	39
Tabulka 6	Poměr pohledávek (závazků) po lhůtě splatnosti na celkových pohledávkách (závazcích) delší než 180 dní - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	41
Tabulka 7	Horizontální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	41
Tabulka 8	Horizontální analýza - odvětví [vlastní zpracování].....	41
Tabulka 9	Vertikální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	42
Tabulka 10	Vertikální analýza - odvětví [vlastní zpracování].....	42
Tabulka 11	Vývoj hospodářského výsledku společnosti Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	44
Tabulka 12	Dělení hospodářského výsledku společnosti Hanácká kyselka s.r.o. před úroky a zdaněním (v tis. Kč) [vlastní zpracování] .....	45
Tabulka 14	Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	46
Tabulka 15	Ukazatele likvidity - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	47
Tabulka 16	Ukazatele likvidity - odvětví [vlastní zpracování].....	47
Tabulka 17	Ukazatele zadluženosti - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	48
Tabulka 18	Ukazatele zadluženosti - odvětví [vlastní zpracování].....	48
Tabulka 19	Ukazatele rentability - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	50
Tabulka 20	Ukazatele rentability - odvětví [vlastní zpracování].....	51

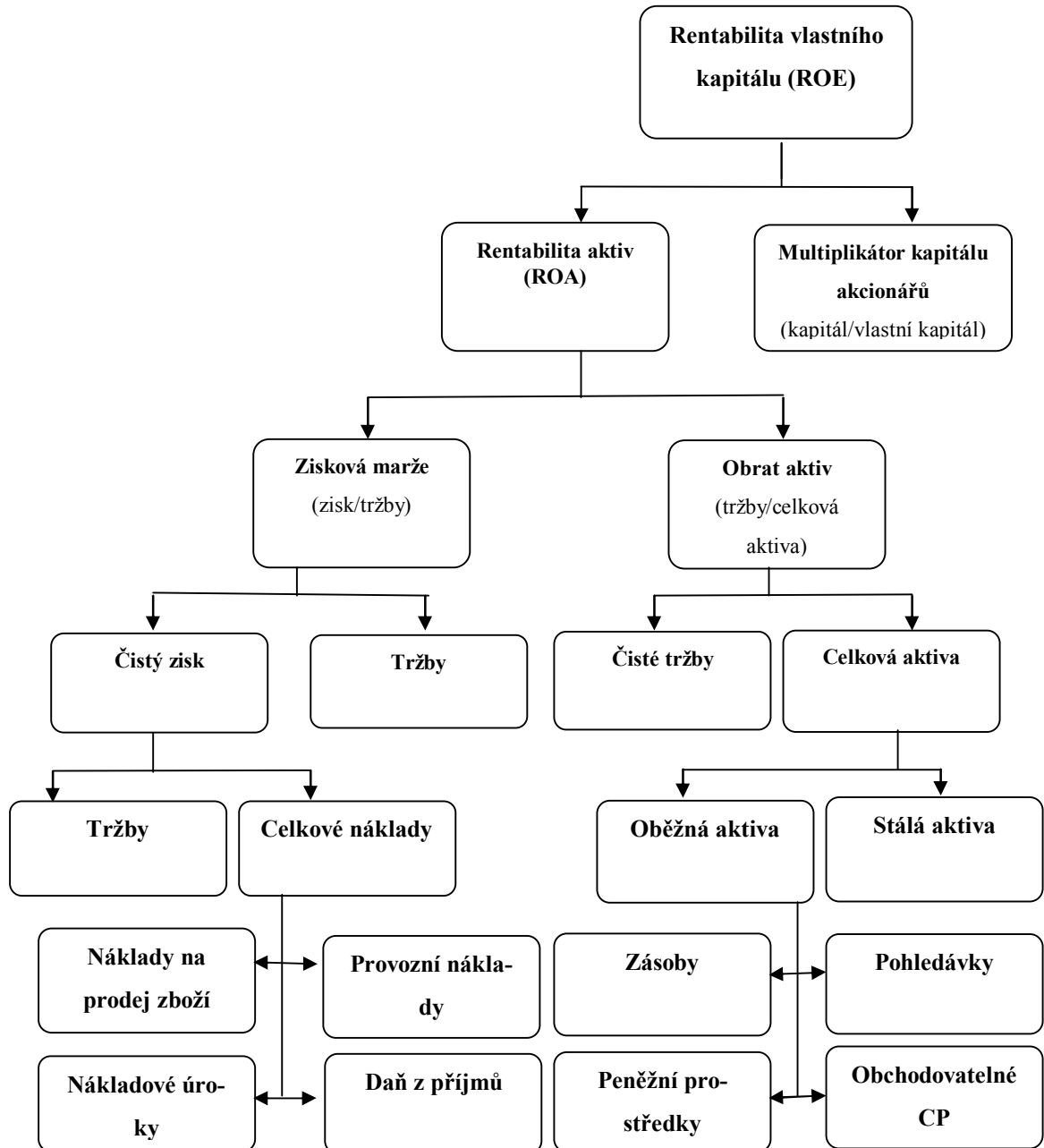
Tabulka 21	Multiplikátor vlastního kapitálu - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	52
Tabulka 22	Ukazatele aktivity - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	53
Tabulka 23	Ukazatele aktivity - odvětví [vlastní zpracování].....	54
Tabulka 24	Porovnání poměrových ukazatelů v roce 2007 [vlastní zpracování].....	55
Tabulka 25	Porovnání poměrových ukazatelů v roce 2008 [vlastní zpracování].....	56
Tabulka 26	Další ukazatele – společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	57
Tabulka 27	Další ukazatele – odvětví [vlastní zpracování] .....	58
Tabulka 28	Výpočet Altmanova Z-skóre [vlastní zpracování] .....	60
Tabulka 29	Výpočet indexu IN05 společnosti [vlastní zpracování].....	61
Tabulka 30	Výpočet Tafflerova bankrotního modelu - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	61
Tabulka 31	Výpočet nákladů na cizí a vlastní kapitál - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	62
Tabulka 32	Výpočet ukazatele EVA - společnost Hanácká kyselka s.r.o. [vlastní zpracování].....	62



**SEZNAM PŘÍLOH**

- P I Du Pontův rozklad rentability
- P II Účetní výkazy společnosti Hanácká kyselka s.r.o. za období 2005 – 2009
- P III Horizontální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o.
- P IV Vertikální analýza - společnost Hanácká kyselka s.r.o.
- P V Horizontální analýza – odvětví
- P VI Vertikální analýza – odvětví
- P VII Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – společnost Hanácká kyselka s.r.o.
- P VIII Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – společnost Hanácká kyselka s.r.o.
- P IX Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát – odvětví
- P X Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – odvětví
- P IX Podrobný výpočet ukazatele EVA pro společnost Hanácká kyselka s.r.o.

**PŘÍLOHA P I: DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY**



## PŘÍLOHA P II: ÚČETNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI HANÁČKÁ KYSELKA S.R.O. ZA OBDOBÍ 2005 – 2009

### Rozvaha (v tis. Kč)

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>388266</b>	<b>380245</b>	<b>365212</b>	<b>341566</b>
<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>					
Dlouhodobý majetek	206594	197443	192322	188154	184702
Dlouhodobý nehmotný majetek	3831	3643	2398	3084	1290
Zřizovací výdaje					
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
Software	75	839	546	469	245
Ocenitelná práva	3756	2804	1852	2615	1045
Goodwill					
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Dlouhodobý hmotný majetek	140150	131187	127302	122420	115624
Pozemky	6725	6725	6725	6725	6725
Stavby	115921	111786	107681	103612	99543
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15801	11139	10047	11172	8093
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Základní stádo a tažná zvířata					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1584	1442	1026	609	193
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	119	95	1108	302	1070
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			715		
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
Dlouhodobý finanční majetek	62613	62613	62622	62650	67788
Podíly v ovládaných a řízených osobách	62613	62613	62622	62650	62788
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	5000
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>198960</b>	<b>186172</b>	<b>185137</b>	<b>175373</b>	<b>156255</b>
Zásoby	86784	66383	64341	66210	63481
Materiál	32602	5572	-1344	-3386	-7909
Nedokončená výroba a polotovary					

Výrobky	4956	6284	4368	5736	5231
Zvířata					
Zboží	2099	613	2012	687	950
Poskytnuté zálohy na zásoby	47127	53914	59305	63173	65209
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	6000	0
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	6000	0
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
Odložená daňová pohledávka					
Krátkodobé pohledávky	105757	99619	95570	77474	66831
Pohledávky z obchodních vztahů	91072	84027	80534	70930	60870
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	6546	6568	6568	68	0
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	5850	4708	6689	4321	3658
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2257	4290	1750	2132	2069
Dohadné účty aktivní	23	16	9	9	60
Jiné pohledávky	9	10	20	14	174
Krátkodobý finanční majetek	6419	20170	25226	25689	25943
Peníze	379	482	396	248	354
Účty v bankách	6040	19688	24830	25441	25589
Krátkodobé cenné papíry a podíly					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	6568	4651	2786	1685	609
Náklady příštích období	6543	4560	2783	1662	607
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období	25	91	3	23	2
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>388266</b>	<b>380245</b>	<b>365212</b>	<b>341566</b>
Vlastní kapitál	214528	220015	220728	224248	222197
Základní kapitál	2914	2914	2914	2914	2914
Základní kapitál	2914	2914	2914	2914	2914
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
Změna základního kapitálu					
Kapitálové fondy	6	6	6	6	6
Emisní ážio					
Ostatní kapitálové fondy	6	6	6	6	6

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazky					
Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách					
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	204445	211013	216550	217124	221097
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	302	302	302	302	302
Statutární a ostatní fondy	204143	210711	216248	216822	220795
Výsledek hospodaření min. let	1419	0	0	0	0
Nerozdělený zisk min. let	1419	0	0	0	0
Neuhrazená ztráta min. let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5744	6082	1258	4204	-1820
Cizí zdroje	195857	167631	158002	139514	118182
Rezervy	0	1490	2980	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	1490	2980	0	0
Rezervy na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Ostatní rezervy					
Dlouhodobé závazky	1700	2214	2529	2426	2007
Závazky z obchodních vztahů					
Závazky - ovládající a řídicí osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky	79	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	1621	2214	2529	2426	2007
Krátkodobé závazky	97550	104427	110993	116588	106675
Závazky z obchodních vztahů	34762	29044	31908	30217	23991
Závazky - ovládající a řídicí osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení					
Závazky k zaměstnancům	10742	14920	17066	23057	17733
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	934	1045	940	1088	1118
Stát - daňové závazky a dotace	252	255	251	255	281
Krátkodobé přijaté zálohy	44589	47955	51292	53840	56619
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	5048	9898	8089	6562	5305
Jiné závazky	1223	1310	1447	1569	1628
Bankovní úvěry a výpomoci	96607	59500	41500	20500	9500

Bankovní úvěry dlouhodobé	28500	22500	16500	10500	4500
Krátkodobé bankovní úvěry	68107	37000	25000	10000	5000
Krátkodobé finanční výpomoci					
Časové rozlišení	1737	620	1515	1450	1187
Výdaje příštích období	1737	620	1515	1450	1187
Výnosy příštích období					

## Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)

(v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	75154	40742	42932	43928	55475
Náklady vynaložené na prodané zboží	71961	39304	40884	41979	51703
Obchodní marže	3193	1438	2048	1949	3772
Výkony	321127	337148	321239	313015	255116
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	319515	334474	321385	309397	254555
Změna stavu zásob vlastní činnosti	527	1327	-1915	1368	-505
Aktivace	1085	1347	1769	2250	1066
Výkonová spotřeba	257125	257616	255762	251500	203167
Spotřeba materiálu a energie	163140	162938	155510	151937	123572
Služby	93985	94678	100252	99563	79595
Přidaná hodnota	67195	80970	67525	63464	55721
Osobní náklady	40963	42681	43618	45335	43651
Mzdové náklady	29666	30863	31709	33084	32358
Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	10056	10539	10627	10890	9951
Sociální náklady	1241	1279	1282	1361	1342
Daně a poplatky	151	375	571	572	918
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	11193	10547	10818	11067	11477
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16017	16938	18054	13372	17436
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	933	0	409	534	732
Tržby z prodeje materiálu	15084	3,65%	16938	4,27%	17645
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	17348	30294	22687	13880	15908
Zůstatková cena dlouhodobého majetku	150	0	190	0	0
Prodaný materiál	17198	30294	22497	13880	15908
Změna stavu rezerv a opravných položek	-893	-3333	-4744	-3571	-1426
Ostatní provozní výnosy	975	1078	722	229	874
Ostatní provozní náklady	2926	6191	7798	1628	3063
Převod provozních nákladů					
Převod provozních výnosů					
Provozní výsledek hospodaření	12499	12231	5553	8154	440
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
Prodané cenné papíry					

Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z podílů ovlád. a říz. osobách a v úč.jednotkách pod podst. Vlivem					
Výnosy z ostatních dlouh. cenných papírů a podílů					
Výnosy z ostatního dlouh. finančního majetku					
Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů					
Změna stavu rezerv a opr. položek ve fin. oblasti					
Výnosové úroky	49	107	228	247	193
Nákladové úroky	4594	4093	3412	3051	2097
Ostatní finanční výnosy	13	601	563	615	524
Ostatní finanční náklady	752	1198	1084	1090	1107
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-5284</b>	<b>-4583</b>	<b>-3705</b>	<b>-3279</b>	<b>-2487</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	1471	1566	590	671	-227
- splatná	1245	973	276	774	191
- odložená	226	593	314	-103	-418
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>5744</b>	<b>6082</b>	<b>1258</b>	<b>4204</b>	<b>-1820</b>
Mimořádné výnosy					
Mimořádné náklady					
Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
- splatná					
- odložená					
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>					
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>5744</b>	<b>6082</b>	<b>1258</b>	<b>4204</b>	<b>-1820</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>7215</b>	<b>7648</b>	<b>1848</b>	<b>4875</b>	<b>-2047</b>

**PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA – SPOLEČNOST  
HANÁČKÁ KYSELKA S.R.O.**

(v tis. Kč)	2005	2006	06/05	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08
<b>AKTIVA CELKEM</b>	412122	388266	-6%	380245	-2%	365212	-4%	341566	-6%
Dlouhodobý majetek	206594	197443	-4%	192322	-3%	188154	-2%	184702	-2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	3831	3643	-5%	2398	-34%	3084	29%	1290	-58%
Software	75	839	1019%	546	-35%	469	-14%	245	-48%
Ocenitelná práva	3756	2804	-25%	1852	-34%	2615	41%	1045	-60%
Dlouhodobý hmotný majetek	140150	131187	-6%	127302	-3%	122420	-4%	115624	-6%
Pozemky	6725	6725	0%	6725	0%	6725	0%	6725	0%
Stavby	115921	111786	-4%	107681	-4%	103612	-4%	99543	-4%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15801	11139	-30%	10047	-10%	11172	11%	8093	-28%
Jiný dlouhodobý majetek	1584	1442	-9%	1026	-29%	609	-41%	193	-68%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	119	95	-20%	1108	1066%	302	-73%	1070	254%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	x	715	x	0	-100%	0	x
Dlouhodobý finanční majetek	62613	62613	0%	62622	0%	62650	0%	67788	8%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	62613	62613	0%	62622	0%	62650	0%	62788	0%
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	x	0	x	0	x	5000	x
Oběžná aktiva	198960	186172	-6%	185137	-1%	175373	-5%	156255	-11%
Zásoby	86784	66383	-24%	64341	-3%	66210	3%	63481	-4%
Materiál	32602	5572	-83%	-1344	-124%	-3386	152%	-7909	134%
Výrobky	4956	6284	27%	4368	-30%	5736	31%	5231	-9%
Zboží	2099	613	-71%	2012	228%	687	-66%	950	38%
Poskytnuté zálohy na zásoby	47127	53914	14%	59305	10%	63173	7%	65209	3%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	x	0	x	6000	x	0	-100%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	x	0	x	6000	x	0	-100%
Krátkodobé pohledávky	105757	99619	-6%	95570	-4%	77474	-19%	66831	-14%
Pohledávky z obchodní vztahů	91072	84027	-8%	80534	-4%	70930	-12%	60870	-14%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	6546	6568	0%	6568	0%	68	-99%	0	-100%
Stát - daňové pohledávky	5850	4708	-20%	6689	42%	4321	-35%	3658	-15%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2257	4290	90%	1750	-59%	2132	22%	2069	-3%
Dohadné účty aktivní	23	16	-30%	9	-44%	9	0%	60	567%
Jiné pohledávky	9	10	11%	20	100%	14	-30%	174	1143%
Krátkodobý finanční majetek	6419	20170	214%	25226	25%	25689	2%	25943	1%
Peníze	379	482	27%	396	-18%	248	-37%	354	43%



Účty v bankách	6040	19688	226%	24830	26%	25441	2%	25589	1%
Časové rozlišení	6568	4651	-29%	2786	-40%	1685	-40%	609	-64%
Náklady příštích období	6543	4560	-30%	2783	-39%	1662	-40%	607	-63%
Příjmy příštích období	25	91	264%	3	-97%	23	667%	2	-91%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>388266</b>	<b>-6%</b>	<b>380245</b>	<b>-2%</b>	<b>365212</b>	<b>-4%</b>	<b>341566</b>	<b>-6%</b>
Vlastní kapitál	214528	220015	3%	220728	0%	224248	2%	222197	-1%
Základní kapitál	2914	2914	0%	2914	0%	2914	0%	2914	0%
Základní kapitál	2914	2914	0%	2914	0%	2914	0%	2914	0%
Kapitálové fondy	6	6	0%	6	0%	6	0%	6	0%
Ostatní kapitálové fondy	6	6	0%	6	0%	6	0%	6	0%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	204445	211013	3%	216550	3%	217124	0%	221097	2%
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	302	302	0%	302	0%	302	0%	302	0%
Statutární a ostatní fondy	204143	210711	3%	216248	3%	216822	0%	220795	2%
Výsledek hospodaření min. let	1419	0	-100%	0	x	0	x	0	x
Nerozdělený zisk min. let	1419	0	-100%	0	x	0	x	0	x
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5744	6082	6%	1258	-79%	4204	234%	-1820	-143%
Cizí zdroje	195857	167631	-14%	158002	-6%	139514	-12%	118182	-15%
Rezervy	0	1490	x	2980	100%	0	-100%	0	x
Rezervy podle zvláštních předpisů	0	1490	x	2980	100%	0	-100%	0	x
Dlouhodobé závazky	1700	2214	30%	2529	14%	2426	-4%	2007	-17%
Jiné závazky	79	0	-100%	0	x	0	x	0	x
Odložený daňový závazek	1621	2214	37%	2529	14%	2426	-4%	2007	-17%
Krátkodobé závazky	97550	104427	7%	110993	6%	116588	5%	106675	-9%
Závazky z obchodních vztahů	34762	29044	-16%	31908	10%	30217	-5%	23991	-21%
Závazky k zaměstnancům	10742	14920	39%	17066	14%	23057	35%	17733	-23%
Závazky ze sociál. zabezpečení a zdrav. pojištění	934	1045	12%	940	-10%	1088	16%	1118	3%
Stát - daňové závazky a dotace	252	255	1%	251	-2%	255	2%	281	10%
Krátkodobé přijaté zálohy	44589	47955	8%	51292	7%	53840	5%	56619	5%
Dohadné účty pasivní	5048	9898	96%	8089	-18%	6562	-19%	5305	-19%
Jiné závazky	1223	1310	7%	1447	10%	1569	8%	1628	4%
Bankovní úvěry a výpomoci	96607	59500	-38%	41500	-30%	20500	-51%	9500	-54%
Bankovní úvěry dlouhodobé	28500	22500	-21%	16500	-27%	10500	-36%	4500	-57%
Krátkodobé bankovní úvěry	68107	37000	-46%	25000	-32%	10000	-60%	5000	-50%
Časové rozlišení	1737	620	-64%	1515	144%	1450	-4%	1187	-18%
Výdaje příštích období	1737	620	-64%	1515	144%	1450	-4%	1187	-18%

**PŘÍLOHA P IV: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA – SPOLEČNOST  
HANÁČKÁ KYSELKA S.R.O.**

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008		2009	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>100,00%</b>	<b>388266</b>	<b>100,00%</b>	<b>380245</b>	<b>100,00%</b>	<b>365212</b>	<b>100,00%</b>	<b>341566</b>	<b>100,00%</b>
Dlouhodobý majetek	206594	50,13%	197443	50,85%	192322	50,58%	188154	51,52%	184702	54,08%
Dlouhodobý nehmotný majetek	3831	0,93%	3643	0,94%	2398	0,63%	3084	0,84%	1290	0,38%
Software	75	0,02%	839	0,22%	546	0,14%	469	0,13%	245	0,07%
Ocenitelná práva	3756	0,91%	2804	0,72%	1852	0,49%	2615	0,72%	1045	0,31%
Dlouhodobý hmotný majetek	140150	34,01%	131187	33,79%	127302	33,48%	122420	33,52%	115624	33,85%
Pozemky	6725	1,63%	6725	1,73%	6725	1,77%	6725	1,84%	6725	1,97%
Stavby	115921	28,13%	111786	28,79%	107681	28,32%	103612	28,37%	99543	29,14%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15801	3,83%	11139	2,87%	10047	2,64%	11172	3,06%	8093	2,37%
Jiný dlouhodobý majetek	1584	0,38%	1442	0,37%	1026	0,27%	609	0,17%	193	0,06%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	119	0,03%	95	0,02%	1108	0,29%	302	0,08%	1070	0,31%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	715	0,19%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	62613	15,19%	62613	16,13%	62622	16,47%	62650	17,15%	67788	19,85%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	62613	15,19%	62613	16,13%	62622	16,47%	62650	17,15%	62788	18,38%
Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	5000	1,46%
Oběžná aktiva	198960	48,28%	186172	47,95%	185137	48,69%	175373	48,02%	156255	45,75%
Zásoby	86784	21,06%	66383	17,10%	64341	16,92%	66210	18,13%	63481	18,59%
Materiál	32602	7,91%	5572	1,44%	-1344	-0,35%	-3386	-0,93%	-7909	-2,32%
Výrobky	4956	1,20%	6284	1,62%	4368	1,15%	5736	1,57%	5231	1,53%
Zboží	2099	0,51%	613	0,16%	2012	0,53%	687	0,19%	950	0,28%
Poskytnuté zálohy na zásoby	47127	11,44%	53914	13,89%	59305	15,60%	63173	17,30%	65209	19,09%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	6000	1,64%	0	0,00%
Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	6000	1,64%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	105757	25,66%	99619	25,66%	95570	25,13%	77474	21,21%	66831	19,57%
Pohledávky z obchodní vztahů	91072	22,10%	84027	21,64%	80534	21,18%	70930	19,42%	60870	17,82%
Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	6546	1,59%	6568	1,69%	6568	1,73%	68	0,02%	0	0,00%
Stát - daňové pohledávky	5850	1,42%	4708	1,21%	6689	1,76%	4321	1,18%	3658	1,07%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2257	0,55%	4290	1,10%	1750	0,46%	2132	0,58%	2069	0,61%
Dohadné účty aktivní	23	0,01%	16	0,00%	9	0,00%	9	0,00%	60	0,02%
Jiné pohledávky	9	0,00%	10	0,00%	20	0,01%	14	0,00%	174	0,05%

Krátkodobý finanční majetek	6419	1,56%	20170	5,19%	25226	6,63%	25689	7,03%	25943	7,60%
Peníze	379	0,09%	482	0,12%	396	0,10%	248	0,07%	354	0,10%
Účty v bankách	6040	1,47%	19688	5,07%	24830	6,53%	25441	6,97%	25589	7,49%
Časové rozlišení	6568	1,59%	4651	1,20%	2786	0,73%	1685	0,46%	609	0,18%
Náklady příštích období	6543	1,59%	4560	1,17%	2783	0,73%	1662	0,46%	607	0,18%
Příjmy příštích období	25	0,01%	91	0,02%	3	0,00%	23	0,01%	2	0,00%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>412122</b>	<b>100,00%</b>	<b>388266</b>	<b>100,00%</b>	<b>380245</b>	<b>100,00%</b>	<b>365212</b>	<b>100,00%</b>	<b>341566</b>	<b>100,00%</b>
Vlastní kapitál	214528	52,05%	220015	56,67%	220728	58,05%	224248	61,40%	222197	65,05%
Základní kapitál	2914	0,71%	2914	0,75%	2914	0,77%	2914	0,80%	2914	0,85%
Základní kapitál	2914	0,71%	2914	0,75%	2914	0,77%	2914	0,80%	2914	0,85%
Kapitálové fondy	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	204445	49,61%	211013	54,35%	216550	56,95%	217124	59,45%	221097	64,73%
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	302	0,07%	302	0,08%	302	0,08%	302	0,08%	302	0,09%
Statutární a ostatní fondy	204143	49,53%	210711	54,27%	216248	56,87%	216822	59,37%	220795	64,64%
Výsledek hospodaření min. let	1419	0,34%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nerozdělený zisk min. let	1419	0,34%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5744	1,39%	6082	1,57%	1258	0,33%	4204	1,15%	-1820	-0,53%
Cizí zdroje	195857	47,52%	167631	43,17%	158002	41,55%	139514	38,20%	118182	34,60%
Rezervy	0	0,00%	1490	0,38%	2980	0,78%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0,00%	1490	0,38%	2980	0,78%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	1700	0,41%	2214	0,57%	2529	0,67%	2426	0,66%	2007	0,59%
Jiné závazky	79	0,02%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Odložený daňový závazek	1621	0,39%	2214	0,57%	2529	0,67%	2426	0,66%	2007	0,59%
Krátkodobé závazky	97550	23,67%	104427	26,90%	110993	29,19%	116588	31,92%	106675	31,23%
Závazky z obchodních vztahů	34762	8,43%	29044	7,48%	31908	8,39%	30217	8,27%	23991	7,02%
Závazky k zaměstnancům	10742	2,61%	14920	3,84%	17066	4,49%	23057	6,31%	17733	5,19%
Závazky ze sociál. zabezpečení a zdrav. pojištění	934	0,23%	1045	0,27%	940	0,25%	1088	0,30%	1118	0,33%
Stát - daňové závazky a dotace	252	0,06%	255	0,07%	251	0,07%	255	0,07%	281	0,08%
Krátkodobé přijaté zálohy	44589	10,82%	47955	12,35%	51292	13,49%	53840	14,74%	56619	16,58%
Dohadné účty pasivní	5048	1,22%	9898	2,55%	8089	2,13%	6562	1,80%	5305	1,55%
Jiné závazky	1223	0,30%	1310	0,34%	1447	0,38%	1569	0,43%	1628	0,48%
Bankovní úvěry a výpomoci	96607	23,44%	59500	15,32%	41500	10,91%	20500	5,61%	9500	2,78%
Bankovní úvěry dlouhodobé	28500	6,92%	22500	5,79%	16500	4,34%	10500	2,88%	4500	1,32%
Krátkodobé bankovní úvěry	68107	16,53%	37000	9,53%	25000	6,57%	10000	2,74%	5000	1,46%
Časové rozlišení	1737	0,42%	620	0,16%	1515	0,40%	1450	0,40%	1187	0,35%
Výdaje příštích období	1737	0,42%	620	0,16%	1515	0,40%	1450	0,40%	1187	0,35%

## PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA – ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2005	2006	2006/05	2007	2007/06	2008	2008/07
<b>AKTIVA CELKEM</b>	185627000	184538000	-1%	187315578	2%	191328140	2%
Dlouhodobý majetek	94060000	94920000	1%	95304145	0%	103377517	8%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	84647000	85852000	1%	85415866	-1%	85854315	1%
Dlouhodobý finanční majetek	9413000	9068000	-4%	9888279	9%	17523201	77%
Oběžná aktiva	88134000	86346000	-2%	87813276	2%	83699251	-5%
Zásoby	29964000	30711000	2%	26692884	-13%	29992759	12%
Pohledávky	50137000	47426000	-5%	50989207	8%	45913795	-10%
Finanční majetek	8033000	8209000	2%	7131185	-13%	7792697	9%
Ostatní aktiva	3434000	3271000	-5%	4198157	28%	4251372	1%
<b>PASIVA CELKEM</b>	185627000	184538000	-1%	187315578	2%	191328140	2%
Vlastní kapitál	95806000	92826000	-3%	94745516	2%	101386700	7%
Základní kapitál	46522000	47267000	2%	44188695	-7%	42967103	-3%
Nerozdělený zisk + fondy	35018000	32356000	-8%	37409045	16%	45647985	22%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	14265000	13203000	-7%	13147776	0%	12771612	-3%
Cizí zdroje	86834000	88044000	1%	92756662	5%	88291039	-5%
Rezervy	3996000	3652000	-9%	3594178	-2%	3479356	-3%
Dlouhodobé závazky	9831000	8882000	-10%	8818868	-1%	5996575	-32%
Krátkodobé závazky	45201000	44989000	0%	51243882	14%	43957950	-14%
Bankovní úvěry	27806000	30519000	10%	29099734	-5%	34857157	20%
Bankovní úvěry dlouhodobé	19238000	22721000	18%	9593862	-58%	15590004	62%
Krátkodobé bankovní úvěry	8568000	7798000	-9%	19505872	150%	19267153	-1%
Ostatní pasiva	2987000	3668000	23%	2410251	-34%	1650401	-32%

## PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA – ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	185627000	100%	184538000	100%	187315578	100%	191328140	100%
Dlouhodobý majetek	94060000	50,67%	94920000	51,44%	95304145	50,88%	103377517	54,03%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	84647000	45,60%	85852000	46,52%	85415866	45,60%	85854315	44,87%
Dlouhodobý finanční majetek	9413000	5,07%	9068000	4,91%	9888279	5,28%	17523201	9,16%
Oběžná aktiva	88134000	47,48%	86346000	46,79%	87813276	46,88%	83699251	43,75%
Zásoby	29964000	16,14%	30711000	16,64%	26692884	14,25%	29992759	15,68%
Pohledávky	50137000	27,01%	47426000	25,70%	50989207	27,22%	45913795	24,00%
Finanční majetek	8033000	4,33%	8209000	4,45%	7131185	3,81%	7792697	4,07%
Ostatní aktiva	3434000	1,85%	3271000	1,77%	4198157	2,24%	4251372	2,22%
<b>PASIVA CELKEM</b>	185627000	100%	184538000	100%	187315578	100%	191328140	100%
Vlastní kapitál	95806000	51,61%	92826000	50,30%	94745516	50,58%	101386700	52,99%
Základní kapitál	46522000	25,06%	47267000	25,61%	44188695	23,59%	42967103	22,46%
Nerozdělený zisk + fondy	35018000	18,86%	32356000	17,53%	37409045	19,97%	45647985	23,86%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	14265000	7,68%	13203000	7,15%	13147776	7,02%	12771612	6,68%
Cizí zdroje	86834000	46,78%	88044000	47,71%	92756662	49,52%	88291039	46,15%
Rezervy	3996000	2,15%	3652000	1,98%	3594178	1,92%	3479356	1,82%
Dlouhodobé závazky	9831000	5,30%	8882000	4,81%	8818868	4,71%	5996575	3,13%
Krátkodobé závazky	45201000	24,35%	44989000	24,38%	51243882	27,36%	43957950	22,98%
Bankovní úvěry	27806000	14,98%	30519000	16,54%	29099734	15,54%	34857157	18,22%
Bankovní úvěry dlouhodobé	19238000	10,36%	22721000	12,31%	9593862	5,12%	15590004	8,15%
Krátkodobé bankovní úvěry	8568000	4,62%	7798000	4,23%	19505872	10,41%	19267153	10,07%
Ostatní pasiva	2987000	1,61%	3668000	1,99%	2410251	1,29%	1650401	0,86%

**PŘÍLOHA P VII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT – SPOLEČNOST HANÁČKÁ KYSELKA S.R.O.**

(v tis. Kč)	2005	2006	2006/05	2007	2007/06	2008	2008/07	2009	2009/08
Tržby za prodej zboží	75154	40742	-46%	42932	5%	43928	2%	55475	26%
Výkony	321127	337148	5%	321239	-5%	313015	-3%	255116	-18%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	319515	334474	5%	321385	-4%	309397	-4%	254555	-18%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	527	1327	152%	-1915	-244%	1368	-171%	-505	-137%
Aktivace	1085	1347	24%	1769	31%	2250	27%	1066	-53%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16017	16938	6%	18054	7%	13372	-26%	17436	30%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	933	0	-100%	409	x	534	31%	732	37%
Tržby z prodeje materiálu	15084	16938	12%	17645	4%	12838	-27%	16704	30%
Ostatní provozní výnosy	975	1078	11%	722	-33%	229	-68%	874	282%
Výnosové úroky	49	107	118%	228	113%	247	8%	193	-22%
Ostatní finanční výnosy	13	601	4523%	563	-6%	615	9%	524	-15%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>413335</b>	<b>396614</b>	<b>-4%</b>	<b>383738</b>	<b>-3%</b>	<b>371406</b>	<b>-3%</b>	<b>329618</b>	<b>-11%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	71961	39304	-45%	40884	4%	41979	3%	51703	23%
Výkonová spotřeba	257125	257616	0%	255762	-1%	251500	-2%	203167	-19%
Spotřeba materiálu a energie	163140	162938	0%	155510	-5%	151937	-2%	123572	-19%
Služby	93985	94678	1%	100252	6%	99563	-1%	79595	-20%
Osobní náklady	40963	42681	4%	43618	2%	45335	4%	43651	-4%
Mzdové náklady	29666	30863	4%	31709	3%	33084	4%	32358	-2%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	x	0	x	0	x	0	x
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	10056	10539	5%	10627	1%	10890	2%	9951	-9%
Sociální náklady	1241	1279	3%	1282	0%	1361	6%	1342	-1%
Daně a poplatky	151	375	148%	571	52%	572	0%	918	60%
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	11193	10547	-6%	10818	3%	11067	2%	11477	4%
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	17348	30294	75%	22687	-25%	13880	-39%	15908	15%
Zůstatková cena dlouhodobého majetku	150	0	-100%	190	x	0	-100%	0	x
Prodaný materiál	17198	30294	76%	22497	-26%	13880	-38%	15908	15%
Změna stavu rezerv a opravných položek	-893	-3333	273%	-4744	42%	-3571	-25%	-1426	-60%
Ostatní provozní náklady	2926	6191	112%	7798	26%	1628	-79%	3063	88%
Nákladové úroky	4594	4093	-11%	3412	-17%	3051	-11%	2097	-31%
Ostatní finanční náklady	752	1198	59%	1084	-10%	1090	1%	1107	2%
Daň	1470	1566	7%	590	-62%	671	14%	-227	-134%

Náklady celkem	407590	390532	-4%	382480	-2%	367202	-4%	331438	-10%
----------------	--------	--------	-----	--------	-----	--------	-----	--------	------

**PŘÍLOHA P VIII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A  
ZTRÁT – SPOLEČNOST HANÁČKÁ KYSELKA S.R.O.**

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008		2009	
Tržby za prodej zboží	75154	18,18%	40742	10,27%	42932	11,19%	43928	11,83%	55475	16,83%
Výkony	321127	77,69%	337148	85,01%	321239	83,71%	313015	84,28%	255116	77,40%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	319515	77,30%	334474	84,33%	321385	83,75%	309397	83,30%	254555	77,23%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	527	0,13%	1327	0,33%	-1915	-0,50%	1368	0,37%	-505	-0,15%
Aktivace	1085	0,26%	1347	0,34%	1769	0,46%	2250	0,61%	1066	0,32%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16017	3,88%	16938	4,27%	18054	4,70%	13372	3,60%	17436	5,29%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	933	0,23%	0	0,00%	409	0,11%	534	0,14%	732	0,22%
Tržby z prodeje materiálu	15084	3,65%	16938	4,27%	17645	4,60%	12838	3,46%	16704	5,07%
Ostatní provozní výnosy	975	0,24%	1078	0,27%	722	0,19%	229	0,06%	874	0,27%
Výnosové úroky	49	0,01%	107	0,03%	228	0,06%	247	0,07%	193	0,06%
Ostatní finanční výnosy	13	0,00%	601	0,15%	563	0,15%	615	0,17%	524	0,16%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>413335</b>	<b>100%</b>	<b>396614</b>	<b>100%</b>	<b>383738</b>	<b>100%</b>	<b>371406</b>	<b>100%</b>	<b>329618</b>	<b>100%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	71961	17,66%	39304	10,06%	40884	10,69%	41979	11,43%	51703	15,60%
Výkonová spotřeba	257125	63,08%	257616	65,97%	255762	66,87%	251500	68,49%	203167	61,30%
Spotřeba materiálu a energie	163140	40,03%	162938	41,72%	155510	40,66%	151937	41,38%	123572	37,28%
Služby	93985	23,06%	94678	24,24%	100252	26,21%	99563	27,11%	79595	24,02%
Osobní náklady	40963	10,05%	42681	10,93%	43618	11,40%	45335	12,35%	43651	13,17%
Mzdové náklady	29666	7,28%	30863	7,90%	31709	8,29%	33084	9,01%	32358	9,76%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	10056	2,47%	10539	2,70%	10627	2,78%	10890	2,97%	9951	3,00%
Sociální náklady	1241	0,30%	1279	0,33%	1282	0,34%	1361	0,37%	1342	0,40%
Daně a poplatky	151	0,04%	375	0,10%	571	0,15%	572	0,16%	918	0,28%
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	11193	2,75%	10547	2,70%	10818	2,83%	11067	3,01%	11477	3,46%
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	17348	4,26%	30294	7,76%	22687	5,93%	13880	3,78%	15908	4,80%
Zůstatková cena dlouhodobého majetku	150	0,04%	0	0,00%	190	0,05%	0	0,00%	0	0,00%
Prodaný materiál	17198	4,22%	30294	7,76%	22497	5,88%	13880	3,78%	15908	4,80%
Změna stavu rezerv a opravných položek	-893	-0,22%	-3333	-0,85%	-4744	-1,24%	-3571	-0,97%	-1426	-0,43%
Ostatní provozní náklady	2926	0,72%	6191	1,59%	7798	2,04%	1628	0,44%	3063	0,92%
Nákladové úroky	4594	1,13%	4093	1,05%	3412	0,89%	3051	0,83%	2097	0,63%
Ostatní finanční náklady	752	0,18%	1198	0,31%	1084	0,28%	1090	0,30%	1107	0,33%
Daň	1470	0,36%	1566	0,40%	590	0,15%	671	0,18%	-227	-0,07%
<b>Náklady celkem</b>	<b>407590</b>	<b>100%</b>	<b>390532</b>	<b>100%</b>	<b>382480</b>	<b>100%</b>	<b>367202</b>	<b>100%</b>	<b>331438</b>	<b>100%</b>



## PŘÍLOHA P IX: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT – ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2005	2006	2006/05	2007	2007/06	2008	2008/07
Tržby za prodej zboží	51012000	59782000	17%	48149292	-19%	53570104	11%
Výkony	216660000	211262000	-2%	196076755	-7%	200677455	2%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	210994000	205825000	-2%	190404132	-7%	194573443	2%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1981000	1652000	-17%	2444691	48%	2576319	5%
Aktivace	3685000	3785000	3%	3227932	-15%	3527693	9%
Ostatní výnosy	21159000	23634000	12%	24273592	3%	26951270	11%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>288831000</b>	<b>294678000</b>	<b>2%</b>	<b>268499639</b>	<b>-9%</b>	<b>281198829</b>	<b>5%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	40620000	47961000	18%	36521293	-24%	40389257	11%
Výkonová spotřeba	169344000	166166000	-2%	154238490	-7%	158942688	3%
Osobní náklady	24498000	24549000	0%	20565338	-16%	22363519	9%
Odpisy	9477000	10020000	6%	8368786	-16%	8953198	7%
Nákladové úroky	1373000	1395000	2%	1310457	-6%	2460093	88%
Ostatní náklady	18450000	21829000	18%	24246143	11%	27512972	13%
Daň	5402000	4777000	-12%	5050678	6%	3902745	-23%
<b>Náklady celkem</b>	<b>269164000</b>	<b>276697000</b>	<b>3%</b>	<b>250301185</b>	<b>-10%</b>	<b>264524472</b>	<b>6%</b>

**PŘÍLOHA P X: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT  
– ODVĚTVÍ**

(v tis. Kč)	2005		2006		2007		2008	
Tržby za prodej zboží	51012000	17,66%	59782000	20,29%	48149292	17,93%	53570104	19,05%
Výkony	216660000	75,01%	211262000	71,69%	196076755	73,03%	200677455	71,36%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	210994000	73,05%	205825000	69,85%	190404132	70,91%	194573443	69,19%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1981000	0,69%	1652000	0,56%	2444691	0,91%	2576319	0,92%
Aktivace	3685000	1,28%	3785000	1,28%	3227932	1,20%	3527693	1,25%
Ostatní výnosy	21159000	7,33%	23634000	8,02%	24273592	9,04%	26951270	9,58%
<b>Výnosy celkem</b>	<b>288831000</b>	<b>100%</b>	<b>294678000</b>	<b>100%</b>	<b>268499639</b>	<b>100%</b>	<b>281198829</b>	<b>100%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	40620000	15,09%	47961000	17,33%	36521293	14,59%	40389257	15,27%
Výkonová spotřeba	169344000	62,91%	166166000	60,05%	154238490	61,62%	158942688	60,09%
Osobní náklady	24498000	9,10%	24549000	8,87%	20565338	8,22%	22363519	8,45%
Odpisy	9477000	3,52%	10020000	3,62%	8368786	3,34%	8953198	3,38%
Nákladové úroky	1373000	0,51%	1395000	0,50%	1310457	0,52%	2460093	0,93%
Ostatní náklady	18450000	6,85%	21829000	7,89%	24246143	9,69%	27512972	10,40%
Daň	5402000	2,01%	4777000	1,73%	5050678	2,02%	3902745	1,48%
<b>Náklady celkem</b>	<b>269164000</b>	<b>100%</b>	<b>276697000</b>	<b>100%</b>	<b>250301185</b>	<b>100%</b>	<b>264524472</b>	<b>100%</b>

**PŘÍLOHA XI: PODROBNÝ VÝPOČET UKAZATELE EVA PRO  
SPOLEČNOST HANÁČKÁ KYSELKA S.R.O.**

	2005	2006	2007	2008
<b>N<sub>CK</sub></b>	<b>4,76%</b>	<b>6,88%</b>	<b>8,22%</b>	<b>14,88%</b>
<b>r<sub>f</sub> = bezriziková sazba</b>	<b>3,53%</b>	<b>3,77%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,55%</b>
X1	0,036	0,049	0,057	0,100
EBIT/A	0,029	0,030	0,014	0,022
<b>r<sub>podnikatelské</sub></b>	<b>0,38%</b>	<b>1,50%</b>	<b>5,69%</b>	<b>6,08%</b>
UZ (mld. Kč)	0,311135	0,279515	0,262228	0,244748
<b>r<sub>LA</sub></b>	<b>4,30%</b>	<b>4,40%</b>	<b>4,46%</b>	<b>4,51%</b>
BL podnik	1,20	1,32	1,36	1,39
BL odvětví	1,64	1,64	1,24	1,32
<b>r<sub>FinStab</sub></b>	<b>4,73%</b>	<b>2,50%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>WACC</b>	<b>12,94%</b>	<b>12,17%</b>	<b>14,43%</b>	<b>15,14%</b>
sazba daně	0,26	0,24	0,24	0,21
UZ	311135	279515	262228	244748
<b>r<sub>e</sub></b>	<b>17,18%</b>	<b>14,05%</b>	<b>15,97%</b>	<b>15,45%</b>
<b>ROE</b>	<b>2,68%</b>	<b>2,76%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,88%</b>
<b>r<sub>e</sub></b>	<b>17,18%</b>	<b>14,05%</b>	<b>15,97%</b>	<b>15,45%</b>
<b>VK (tis. Kč)</b>	<b>214528</b>	<b>220015</b>	<b>220728</b>	<b>224248</b>
<b>EVA (tis. Kč)</b>	<b>-31107</b>	<b>-24840</b>	<b>-33992</b>	<b>-30430</b>