Evropský polytechnický institut, s.r.o.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2011 TOMÁŠ RYLKA

Evropský polytechnický institut, s.r.o. v Kunovicích

Studijní obor: Finance a daně

FINANČNÍ ANALÝZA A NÁVRH OPTIMALIZACE FINANCOVÁNÍ PODNIKU TRIMILL, a.s

(Bakalářská práce)

Autor: Tomáš RYLKA

Vedoucí práce: Ing. Milan Julina

Kunovice, srpen 2011

1. soukromá vysoká škola na Moravě
Evropský polytechnický institut, s.r.o.
Akademický rok 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení: **Tomáš Rylka**
Studijní program: Finance a daně

Téma práce:

Finanční analýza a návrh optimalizace financování podniku Trimill, a.s

Cíl bakalářské práce:
Cílem bakalářské práce je vypracování analýzy a návrh optimalizace financování podniku Trimill, a.s a stanovení predikce činnosti firmy pro zajištění nejvýhodnějšího ekonomického vývoje firmy pro následující období. Vypracujte analýzu čistého pracovního kapitálu, analýzu finanční páky, analýzu pomocí soustav ukazatelů a bilanční pravidla. Ze získaných poznatků vypracujte finanční analýzu podniku, popis a zhodnocení finanční stability firmy, a analyzujte její konkurenceschopnost na trhu. Práce bude prezentována před vedením podniku Trimill, a.s

Osnova:
Úvod
1. Popis podniku
2. Finanční analýza podniku
3. Analýza čistého pracovního kapitálu
4. Analýza finanční páky
5. Analýza pomocí soustav ukazatelů
6. Bilanční pravidla
7. Inovace finanční strategie firmy v následujícím období
Závěr

Podle zákona č. 111/1998 Sb., § 47b, odst. 3 platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

Vedoucí práce: Ing. Milan Julina
Oponent práce: Ing. Ondřej Šabata

Místo a datum zadání bakalářské práce: Kunovice, 7. 4. 2011

Evropský polytechnický institut, s. r. o. -1- Osvobození 699 686 04 KUNOVICE

Jozef Strišš
Doc. Ing., CSc.
prorektor pro pedagogickou činnost

Oldřich Kratochvíl
Ing., h. prof., Dr.h.c., Ph.D., MBA
rektor

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně pod vedením Ing. Milana Juliny a uvedl v seznamu literatury všechny použité literární a odborné zdroje.

Kunovice, srpen 2011

Děkuji panu Ing. Milanu Julinovi za velmi užitečnou metodickou pomoc, kterou mi poskytl při zpracování mé bakalářské práce.

Kunovice, srpen 2011

Tomáš Rylka

Obsah:

ÚVOD **6**

1 POPIS PODNIKU **8**

2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU **10**

2.1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ VÝZNAM 10

2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 11

2.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU 12

2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY 15

2.4.1 Fundamentální analýza *15*

2.4.2 Technická analýza *15*

3 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU **30**

4 ANALÝZA FINANČNÍ PÁKY **32**

5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ **33**

5.1 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ 33

5.2 BANKROTNÍ MODELY 36

5.3 BONITNÍ MODELY 38

6 BILANČNÍ PRAVIDLA **41**

7 INOVACE FINANČNÍ STRATEGIE FIRMY V NÁSLEDUJÍCÍM OBDOBÍ **44**

7.1 NÁVRHY NA POSÍLENÍ SLABÝCH STRÁNEK HOSPODAŘENÍ 49

ZÁVĚR **51**

ABSTRAKT **54**

ABSTRACT **55**

LITERATURA **56**

SEZNAM ZKRATEK **59**

SEZNAM SCHÉMAT, OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK **60**

SEZNAM PŘÍLOH **62**

ÚVOD

Ke kvalitnímu a efektivnímu hospodaření potřebuje podnik řadu informací. Tyto informace jsou chápány jako vstupy, které se dále v procesu výroby přetvářejí na výstupy, jež přináší podniku nové zdroje. Tyto zdroje informací vytvářejí finanční stabilitu podniku. Není možné, aby podnik efektivně hospodařil bez kvalitních a pokud možno přesných údajů, které shromažďuje ze svého okolí, ať už z vnitřního nebo vnějšího prostředí. Úlohou podniku je získávání informací různého charakteru, ovšem zásadní jsou ty, které vypovídají o stavu a výsledcích podnikání. Tento druh informací poskytuje právě finanční analýza.

Finanční analýza tvoří zpětnou vazbu pro management podniku. Cílem této zpětné vazby je odhalení silných stránek v podniku, následné využití potenciálu těchto silných stránek a tím i posílení jejich konkurenční výhody, přinášející zaručeně kladný výsledek. Avšak vedle silných stránek odhaluje finanční analýza i stránky slabé. Riziko negativních výsledků ve finanční situaci podniku zmírňuje včasná identifikace slabin, které by mohly vést ke snižování konkurenceschopnosti a dále pak i ke ztrátám zákazníků. Každý podnik je zakládán za účelem vybudování pozice na trhu, udržení se a rozvoje v dané pozici na trhu, s čímž souvisí maximalizace zisku. Jelikož je finanční analýza komplexním nástrojem, stává se prioritou pro splnění těchto základních cílů podniku. Podnik, který má zájem o efektivní hospodaření a dlouhou životnost svého podnikání musí využívat této zpětné vazby. Finanční analýza je jedním ze základních kamenů při rozhodování a odhadu budoucího vývoje podniku.

Cílem bakalářské práce je na základě vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční situaci akciové společnosti TRIMILL, a.s., a to z dostupných účetních výkazů. Praktická část práce se zabývá analýzou slabých stránek a kritických článků hospodaření zvoleného podniku.

V první části je popsán analyzovaný podnik. Základní informace o firmě zahrnují vznik, předmět podnikání a další důležité informace o společnosti. Další části jsou věnovány samotné analýze, kde je nejdříve uveden teoretický základ a za ním následují znázorněné

výpočty. Z hlavního cíle lze vyvodit cíle dílčí. Mezi dílčí cíle práce je zahrnuta aplikace elementárních metod finanční analýzy na hospodářské výsledky podniku v letech 2005 – 2009, jde tedy o analýzu finanční situace v určitém časovém vývoji. Rok 2010 nebyl do analýzy zahrnut pro nedostatek údajů a především z důvodu rozhodnutí společnosti o absenci roku 2010 v této finanční analýze. Elementárními metodami se rozumí horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, analýza rozkladu rentability a predikce finanční tísně. V práci se objevuje také analýza čistého pracovního kapitálu, analýza finanční páky a v neposlední řadě bilanční pravidla. Dalšími dílčími cíly jsou syntéza výsledků, následné diagnostikování slabých stránek hospodaření a formulování návrhů na zlepšení slabých stránek hospodaření společnosti.

1 POPIS PODNIKU

Základní pracovní náplní firmy TRIMILL, a.s. je vývoj, konstrukce, montáž, uvádění do provozu, prodej a servis obráběcích strojů určených zejména pro obrábění forem a lisovacích nástrojů. TRIMILL, a.s. se specializuje hlavně na výrobu vysokorychlostních obráběcích center určených pro obrábění nástrojů, forem a zápustek zejména pro automobilový, letecký a elektronický průmysl. Spektrum strojů TRIMILL, a.s. obsahuje vertikální i horizontální obráběcí centra s pojezdy od (x,y,z) 1.100/1.000/700 mm do 6.500/3.500/1.250 mm ve třech, pěti i víceosém provedení. Velmi silnou stránkou firmy TRIMILL, a.s. je štíhlá struktura podniku, která zaručuje krátké a rychlé procesy rozhodování a umožňuje rychlé vyřešení specifických problémů zákazníků. [20]

Historie

Firma TRIMILL, a.s. byla založena v roce 2000 jako akciová společnost se sídlem v České republice. Předsedou představenstva společnosti je v současné době Ing. Milan Julina. Zlínský region patří tradičně k největším evropským centrům výroby obráběcích strojů. Tradice ve výrobě obráběcích strojů zde sahá do roku 1903 a až do současné doby zaručuje možnost využití základny vysoce kvalifikovaných odborníků. Díky vynikajícímu poměru ceny, výkonu a spolehlivosti dosáhly stroje TRIMILL rychle vynikající pověsti a dokázaly se s velkým úspěchem prosadit zejména na německém trhu. V současné době vyrábí stroje TRIMILL přibližně 100 motivovaných zaměstnanců ve dvou výrobních závodech, a to ve Zlíně a Vsetíně. Stroje TRIMILL jsou pravidelně vystavovány na mezinárodních veletrzích a již byly vícekrát oceněny vyznamenáními za inovaci. [21]

Filozofie společnosti

TRIMILL, a.s. se nepovažuje pouze za výrobce strojů, ale podporuje své zákazníky nabídkou kompletního systému obrábění nástrojů a forem. V předváděcích centrech firmy TRIMILL se dnes předvádí nejmodernější technologie obrábění forem a nástrojů. Řetězový proces začíná volbou vhodné strategie frézování a s ní sladěným CAM - systémem, pokračuje správně zvolenými nástroji a končí vysokorychlostním obráběcím centrem, které je pro obrábění forem a podmínky zákazníka vyrobeno na míru. Velkou předností firmy TRIMILL, a.s. je jeho blízkost k zákazníkovi. Kromě sídla firmy

v České republice byly nedávno založeny pobočky v Německu a v Indii, které plní úlohy prodeje a servisu. [22]

Montáž a uvedení do provozu

Montáž strojů TRIMILL v závodě zákazníka provádí personál firmy TRIMILL, a.s. K dosažení co největší přesnosti a nejlepších výsledků frézování se po ukončení montáže provádí seřízení stroje a optimalizace jeho parametrů. V dostatečném předstihu před dodáním stroje obdrží zákazník všechny potřebné podklady k základům stroje a k jeho ustavení. Kromě toho jsou zákazníkovi k dispozici odborníci firmy TRIMILL, a.s., takže je zaručen bezproblémový průběh všech prací. [23]

Školení obsluhy a údržby stroje

Zaškolení obsluhy do základních funkcí stroje i školení servisního personálu zákazníka se koná ihned po předání stroje do provozu. Účelné školení, orientované na potřeby zákazníka je předpokladem pro co nejrychlejší docílení plné produktivity stroje. Při tomto osobním předávání zkušeností je také možno optimálně reagovat na specifické dotazy budoucí obsluhy. [24]

Servis

TRIMILL, a.s. má všechny důležité náhradní díly i díly podléhající opotřebení na skladě a může je dát v nejkratší době k dispozici. Nejvyšší prioritu má obnovení funkčnosti stroje a následné zjištění, proč k poruše došlo a jak by se jí dalo v budoucnu zabránit. [25]

2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

V této kapitole se bude práce věnovat praktické části finanční analýzy doplněné teoreticko – metologickými prvky, které jsou čerpány z použité literatury a dalších zdrojů. Z účetních výkazů, kterými jsou rozvahy, výkazy zisků a ztrát a výroční zprávy se bude analyzovat finanční situace společnosti TRIMILL, a.s. v období od roku 2005 do roku 2009. Analýza účetních výkazů v uvedeném období je provedena za účelem naplnění dílčího cíle této bakalářské práce a to aplikování elementárních metod finanční analýzy na výsledky hospodaření společnosti TRIMILL, a.s. v daném období.

2.1 Finanční analýza a její význam

Existuje řada definic finanční analýzy. Zde je uvedeno několik definic, které finanční analýzu nejlépe vystihují.

Finanční analýza je rozborem stavu a vývoje financí podniku, zejména podle údajů z účetních výkazů. Slouží především pro posouzení finanční důvěryhodnosti podniku z hlediska investorů a věřitelů. [2, s. 9]

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem rozhodnutí a skutečností. [3, s. 91]

Finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace, a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace. [1, s. 20]

Finanční analýza je tedy ve stručnosti instrument využívaný k řízení podniku, který se snaží o komplexní posouzení aktuální finanční a ekonomické situace v podniku za pomoci konkrétních metod a postupů.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Je patrna existence velmi úzké spojitosti mezi účetnictvím a řízením podniku. Takže účetnictví předkládá přesné hodnoty peněžních údajů, vztahující se pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou systematicky oddělené. Pro hodnocení finančního zdraví podniku musí být tyto data podrobeny finanční analýze. Připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku je hlavním smyslem finanční analýzy. [4, s. 9]

Cílem je tedy nalezení silných a slabých stránek hospodaření podnikatelských subjektů. Na základě výsledků finanční analýzy by se slabé stránky měly patřičnými kroky eliminovat. Takovéto zásahy se pak rozdělují na operativní (krátkodobě ovlivňující) a strategické (dlouhodobě ovlivňující). Díky finanční analýze lze určit trend vývoje finančních zdrojů podnikatelského subjektu.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

V odborné literatuře tvoří uživatelé výstupů finanční analýzy rozsáhlé, téměř nikde nekončící seznamy. Lze s nadsázkou říci, že výstupní data z finanční analýzy může efektivně využít každý subjekt, který o to má zájem. [6, s. 139]

Stav finanční situace podniku je předmětem zájmu mnoha subjektů. Tyto subjekty rozdělujeme do dvou základních skupin a to na **interní uživatele** a **externí uživatele**.

Interní uživatel:

- **manažeři** využívají informace poskytované finančním účetnictvím k strategickému i operativnímu řízení financí v podniku,
- **vlastníci (investoři)**, si finanční analýzou ověřují zhodnocení a využívání svých prostředků, které investovali,
- **zaměstnanci** a jejich činnosti v podniku jsou závislé na jeho stabilitě a prosperitě.

Externí uživatelé:

- **budoucí investoři** si chtějí před tím, než investují své peníze do cizího podniku ověřit, jak podnik hospodaří se svými finančními prostředky,
- **banky a jiní věřitelé** se snaží zjistit co nejvíce o stavu potenciálního dlužníka, což se odrazí na tom, zdali danému podniku poskytnou úvěr, dále to také může mít vliv na výši a podmínky potenciálního úvěru,
- **konkurence**, ta chce především srovnávat dosažené výsledky podobných podniků či celého odvětví, podnik sice není povinen poskytnout informace o finanční analýze, ovšem podnik, který tyto informace zatajuje, se jeví jako nedůvěryhodný a může tak ztratit své dobré jméno,
- **obchodní partneři** si hlídají obzvlášť likviditu a zadluženost daného podniku. [1, s. 27]

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Předpokladem k zahájení finanční analýzy je sběr potřebných vstupních dat.
Zdroje vstupních dat finanční analýzy lze v zásadě rozdělit do tří skupin:

- **účetní data podniku**, která jsou čerpána hlavně z účetních výkazů účetnictví, z příloh účetní závěrky, z manažerského účetnictví výkaznictví a z výročních zpráv,
- **ostatní data podniku** jsou čerpaná zejména z podnikové statistiky, z podkladů úseku práce a mezd, z vnitřních směrnic, pravidel a norem a z odborných odhadů,
- **externí data**, která jsou získaná mimo vlastní podnik, jsou čerpaná zejména: ze státní statistiky, ze zveřejňovaných údajů z účetních závěrek a publikovaných odborných materiálů v tisku, rozhlase, televizi a na internetu [7, s. 14].

Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky. Tento finanční výkaz podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojů jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření k určitému datu (rozvahovému dni) a umožňuje tak posoudit finanční pozici podniku. Rozvaha se proto také někdy nazývá výkazem o finanční pozici. Na rozdíl od jiných účetní výkazů (například výkazu zisku a ztráty), které zobrazují hodnoty platné za určité období

(tokové veličiny), zobrazuje rozvaha hodnoty platné k určitému okamžiku (stavové veličiny). Formálně správně sestavená rozvaha musí splňovat základní bilanční rovnici - tzn. součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. Obsah, rozsah a formu rozvahy určuje vyhláška č. 500/2002 Sb., která doplňuje zákon o účetnictví a podle které se výkaz sestavuje. Aktiva se dělí na dlouhodobý majetek (stálá aktiva), krátkodobý majetek (oběžná aktiva), pohledávky za upsaný základní kapitál a časové rozlišení. Vezme - li se v potaz faktor času, lze aktiva dále dělit na dlouhodobá aktiva (stálá aktiva + dlouhodobé pohledávky), které mají dobu využitelnosti delší jak jeden rok a krátkodobá aktiva s dobou využitelnosti pod jeden rok. Pasiva neboli zdroje financování podniku se dělí na cizí zdroje, vlastní zdroje a časové rozlišení. Opět lze zohlednit čas a rozdělit pasiva na krátkodobé a dlouhodobé zdroje. [4, s. 22 - 24]

Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty zkráceně výsledovka ukazuje, jakého hospodářského výsledku společnost dosáhla za určité sledované období. Výkaz zisku a ztrát je podle vyhlášky povinnou součástí účetní závěrky. Forma výkazu zisku a ztráty je v ČR upravena, používá se buď ve zkrácené, nebo plné verzi. Zájemce z ní získá základní přehled o hospodaření společnosti, velikosti tržeb, nákladů v základním členění a výši zisku. Pro získání detailnějšího přehledu o hospodaření společnosti je vhodné si prostudovat i výroční zprávu a přílohu k účetní závěrce, kde bývají uvedeny další doplňující informace. Rozdílem mezi vyfakturovanými výnosy (tržby, obrat) a náklady určíme hospodářský výsledek (zisk nebo ztrátu). Z tohoto vztahu vyplývá, že čím větší bude rozdíl mezi výnosy a náklady, tím větší bude zisk. Tedy podnik se musí snažit o maximalizaci tržeb a o minimalizaci nákladů. Výkaz zisků a ztrát je sestavován na základě aktuálního principu, což znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, kterého se věcně i časově týkají, ne podle toho jestli došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Tedy výnosy se uznají například v okamžiku vyskladnění, dodání zboží zákazníkovi či poskytnutí služby a není zohledněno, zdali došlo k jejich úhradě. [4, s. 31 - 33]

Výkaz cash - flow (CF)

Výkaz peněžních toků je účetní výkaz, který porovnává bilanční formou původ tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. Slouží

k vyhodnocení skutečné finanční situace. Podstatou výkazu cash - flow je velikost peněžních prostředků, které podnik vytvořil a k jakým účelům je následně použil. [4, s. 34]

Cash - flow tedy znamená peněžní tok. Peněžní toky dělíme:

- **z provozní činnosti** – základní výdělečné činnosti podniku, které slouží základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky z provozních činností jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnými činnostmi,
- **z investiční činnosti** – pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, eventuelně činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomoci, které nejsou považovány za provozní činnost,
- **z finanční činnosti** – vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Finanční činnosti zahrnují hlavně přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu. [1, s. 46]

V podstatě existují **dva základní způsoby** sestavení výkazu – metoda **přímá** a **nepřímá**.

V případě **přímé metody** je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných příjmů popřípadě výdajů uvedených v samostatné bilanci peněžních toků. Přímá metoda je výhodná zejména z hlediska krátkodobého finančního řízení a plánování.

Nepřímá metoda vychází z hospodářského výsledku, který je výstupem z výkazu zisků a ztrát. Tento výstup je upravován o změny stavu rozvahových položek (aktiv a pasiv) tak, aby z něj bylo možno zjistit velikost a strukturu peněžních toků během daného období.

V této metodě není dovoleno vykazovat jednotlivé příjmy a výdaje uvnitř běžné oblasti hospodaření. Ve výkazu se na místo toho zobrazují přehledným způsobem rozdíly mezi ziskem a peněžními toky. V tomto případě nelze ve výkazu určit příjmy a výdaje. Místo výrazů příjmy a výdaje se používají termíny zdroje a užití finančních prostředků. Nepřímá metoda se nachází zejména ve finančním řízení uplatnění při sestavování střednědobých a dlouhodobých plánů. [18, s. 28]

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu je možné aplikovat různými způsoby, různými formami a technikami. Je možné, že dva různé podniky mohou používat různé postupy finanční analýzy a to z důvodu, že metody finanční analýzy nejsou nijak legislativně upraveny ani regulovány. Podstata finanční analýzy je ovšem stejná. V zásadě můžeme rozlišit dva základní přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jedná se o **fundamentální** (kvalitativní) a **technickou analýzu** (kvantitativní).

2.4.1 Fundamentální analýza

Základem fundamentální analýzy jsou rozsáhlé znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, dále pak zkušenosti odborníků (nejen přímých účastníků ekonomických procesů, ale i pozorovatelů) a jejich subjektivní odhady a cit pro situace. [8, s. 7]

2.4.2 Technická analýza

Matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod využívá technická analýza právě ke kvantitativnímu zpracování ekonomických údajů a následným kvalitativním posouzením výsledků. [8, s. 9]

Tato práce se bude věnovat především finanční analýze prostřednictvím elementárních metod.

Metody elementární technické analýzy

Technická analýza pracuje s ukazateli, které jsou buď přímo data účetních výkazů a dalších zdrojů, nebo z nich odvozená čísla. [9, s. 236]

Existuje mnoho metod jak toto porovnávání provádět. Mezi základní metody patří:

- **analýza absolutních (stavových) ukazatelů:**
    - horizontální analýza,
    - vertikální analýza,
- **analýza rozdílových ukazatelů:**
    - analýza pracovního kapitálu,
- **analýza poměrových ukazatelů:**
    - analýza ukazatelů likvidity,
    - analýza ukazatelů rentability,
    - analýza ukazatelů zadluženosti,
    - analýza ukazatelů aktivity,
    - analýza ukazatelů kapitálového trhu,
    - analýza ukazatelů na bázi cash flow,
- **analýza soustav ukazatelů:**
    - pyramidový rozklad ukazatelů,
    - různé typy složených indexů,
    - analýza ukazatelů přidané hodnoty. [4, s. 41 - 47]

Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů společnosti TRIMILL, a.s. je založena na přímém porovnávání hodnot získaných z účetních výkazů. Pro přehlednost se vytváří časové řady a porovnávají se vývojové trendy jednotlivých složek výkazů ke zvolené vztažné veličině. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje **horizontální** a **vertikální analýzu**.

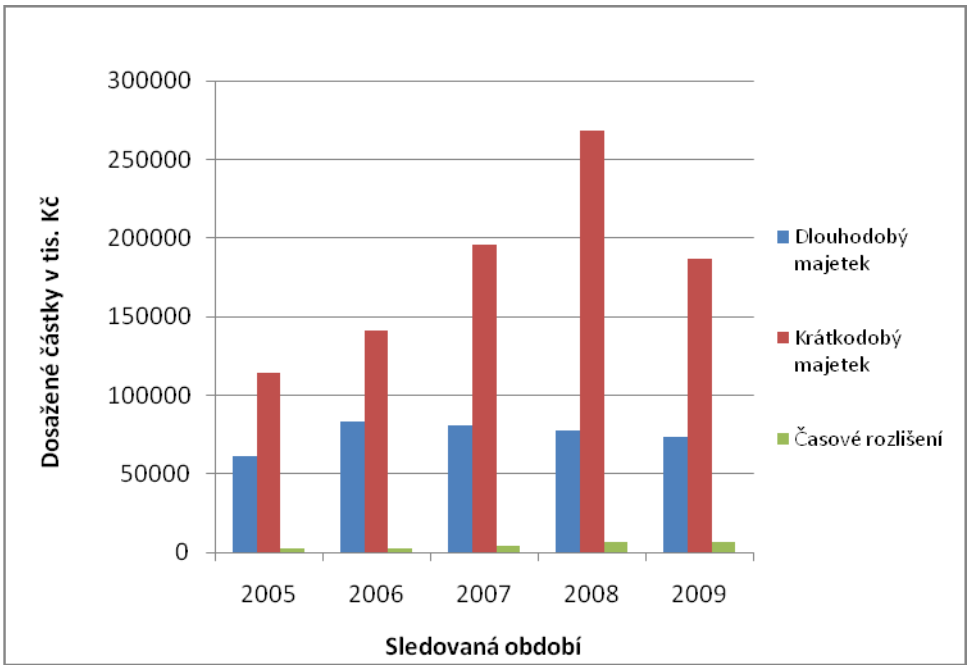
Horizontální analýza

V případě, že je třeba vyjádřit meziroční změny, nabízí se hned několik možností. Jednou z možností je využití meziročních rozdílů (indexy či diference). V tomto případě se zjišťuje, o kolik procent se jednotlivé položky bilance změnily oproti předchozímu roku (tj. indexy), popřípadě o kolik se změnily jednotlivé položky v absolutních číslech (tj. diference). [10, s. 9]

Základem je výpočet rozdílových hodnot a procentní vyjádření změny určité položky rozvahy v roce t ve srovnání stejné položky v předchozím roce (t – 1).

absolutní změna = t – (t – 1) [10, s. 9]
*procentní změna = absolutní změna*100/(t – 1)* [10, s. 9]

Cílem horizontální analýzy bude vytvoření časových řad a srovnání vývojových trendů jednotlivých hodnot z účetních výkazů. Horizontální analýza bude provedena na základě srovnání absolutních hodnot celkového majetku a zdrojů financování a jejich dílčích částí.



Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Celková aktiva

V horizontálním vývoji celkového majetku lze pozorovat od roku 2005 do roku 2008 zvyšující se tendenci, avšak rokem 2009 zaznamenáváme pokles. Konkrétně zaznamenáváme nárůst majetku mezi lety 2005 a 2006 o 27 %, mezi lety 2006 a 2007 o 24 %, mezi lety 2007 a 2008 o 25 % a mezi lety 2008 a 2009 se jedná o pokles o 24 %. Do roku 2008 tedy docházelo k průměrnému růstu oběžného majetku o 25 % ročně. Krátkodobý majetek ovlivňuje nejvíce strukturu aktiv (viz vertikální analýza).

V nejvyšším bodě sledovaného období (tj. v roce 2008) dosahovala hodnota celkového majetku výše 352 729 tis. Kč.

Dlouhodobý majetek

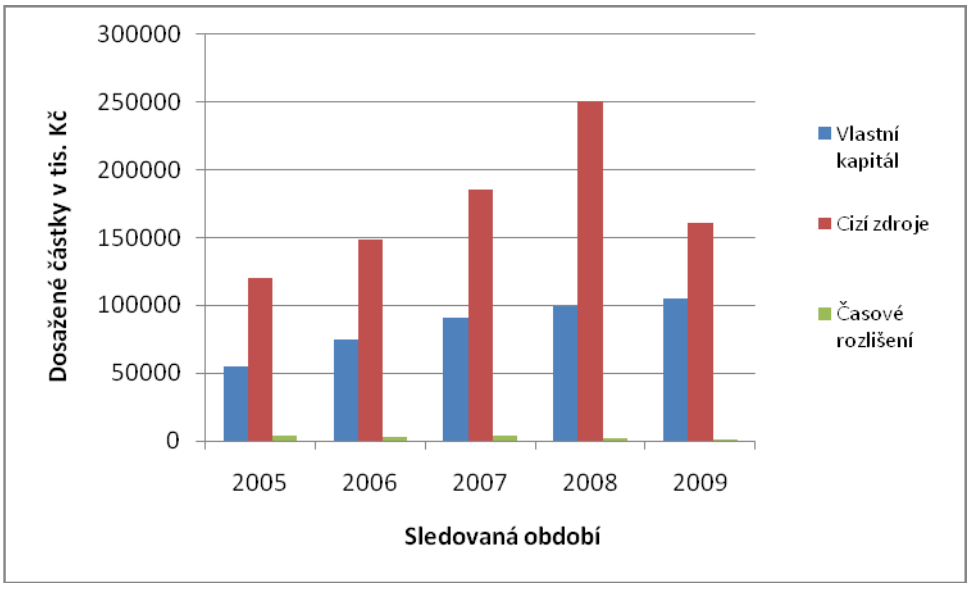
U dlouhodobého majetku došlo mezi lety 2005 a 2006 k nárůstu o 36 %, a to konkrétně vlivem navýšení samostatného movitého majetku či souboru movitých věcí. Avšak po roce 2006 zaznamenává dlouhodobý majetek klesající tendenci až do roku 2009, a to celkově o 12 % oproti roku 2006. Průměrný stav dlouhodobého majetku je 75 317 tis. Kč.

Krátkodobý majetek

Již od roku 2005 sledujeme růst oběžného majetku až do roku 2008, kde dosahuje nejvyšší hodnoty 268 708 tis. Kč. Konkrétně majetek vzrostl mezi lety 2005 a 2006 o 23 %, mezi lety 2006 a 2007 o téměř 39 %, což se zdá být v tomto období nejvyšším nárůstem a mezi lety 2007 a 2008 o 37 %. V roce 2009 hodnota oběžného majetku klesá o 30 % oproti roku 2008 v důsledku celkového snížení zásob, avšak hodnota polotovarů a nedokončené výroby je za sledované období nejvyšší, stejně tak je nejvyšší i hodnota výrobků, která oproti předešlým letům vzrostla více než pěti násobně což je v tomto sledovaném období velmi nadprůměrné.

Ostatní aktiva

Zde je zaznamenán drobný pokles v roce 2006 o 8 % oproti roku 2005. Dále pak sledujeme růst po celé období, kdy nejvyšší hodnoty 6 383 tis. Kč dosahuje v roce 2009, čili hodnoty téměř tři krát vyšší než v roce 2006.



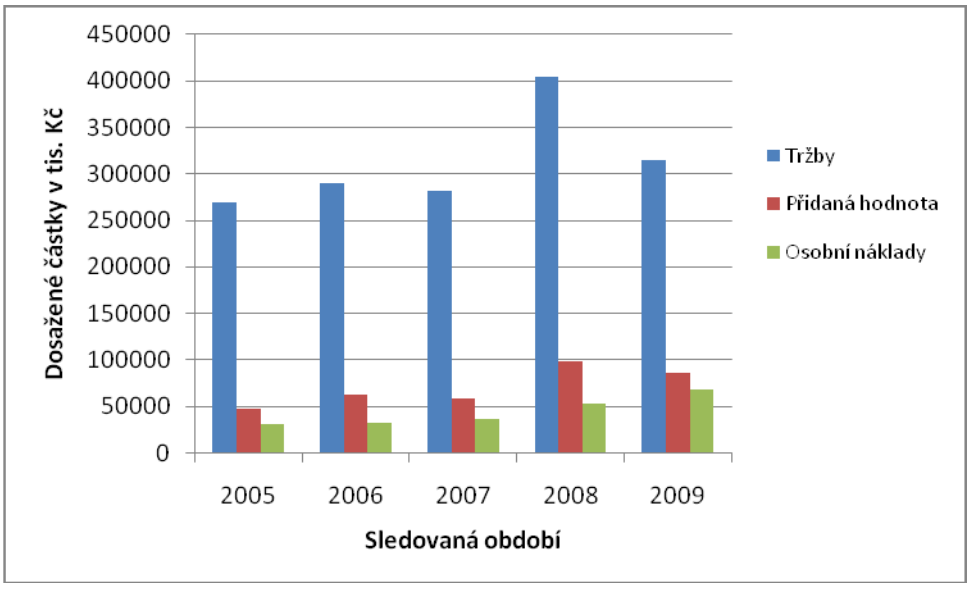
Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 2: Horizontální analýza pasiv
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Vlastní kapitál

Tendence vlastního kapitálu je již od počátku sledovaného období rostoucí. Nejvyšších výsledků vývoje dosahovala společnost v letech 2005 až 2007, kdy hodnota vlastního kapitálu narůstala mezi lety 2005 a 2006 o 37 % a mezi lety 2006 a 2007 o 21 % tedy cca o 20 000 tis. Kč ročně. V letech 2007 až 2009 nebyl rozdíl nárůstu již tak markantní jako v předešlých letech. Byl zaznamenán nárůst v průměru o 7 % ročně, což je cca 7 000 tis. Kč v tomto intervalu.

Cizí zdroje

Stav cizích zdrojů se ve sledovaném období postupně zvyšoval, až do roku 2008 kdy jeho hodnota dosahovala 250 944 tis. Kč. Nárůst hodnoty cizích zdrojů mezi lety 2005 a 2006 byl 23 %, mezi lety 2006 a 2007 25 % a mezi lety 2007 a 2008 necelých 35 %. V roce 2009 byl zaznamenán pokles stavu cizích zdrojů o téměř 36 % vůči předešlému roku na 161 296 tis. Kč. Část stavu cizích zdrojů tvořily dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry, které v roce 2008 vykazují nejvyšších hodnot za sledované období.



Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát
Zdroj: [31 - 35] grafické zpracování vlastní

Celkové tržby

Ve sledovaném období se tržby pohybují nad hranicí 260 000 tis. Kč. V letech 2005, 2006 a 2007 se tržby pohybovaly mezi 260 mil. Kč a 300 mil. Kč. Nejvyšších tržeb společnost dosáhla v roce 2008, kdy tato hodnota činila 403 946 tis. Kč. Nárůst v tomto roce oproti roku 2007 činil necelých 40 %. V roce 2009 byl zaznamenán pokles tržeb oproti předchozímu roku o 19 %. Je nutno podotknout, že pokles tržeb nastal v důsledku ekonomické recese, kdy se nejsilněji projevovala ve strojírenství a v automobilovém průmyslu, který tvoří největší podíl tržeb společnosti TRIMILL, a.s. Počet zakázek se v roce 2009 podstatně snížil a jejich získání bylo obtížnější než v minulosti.

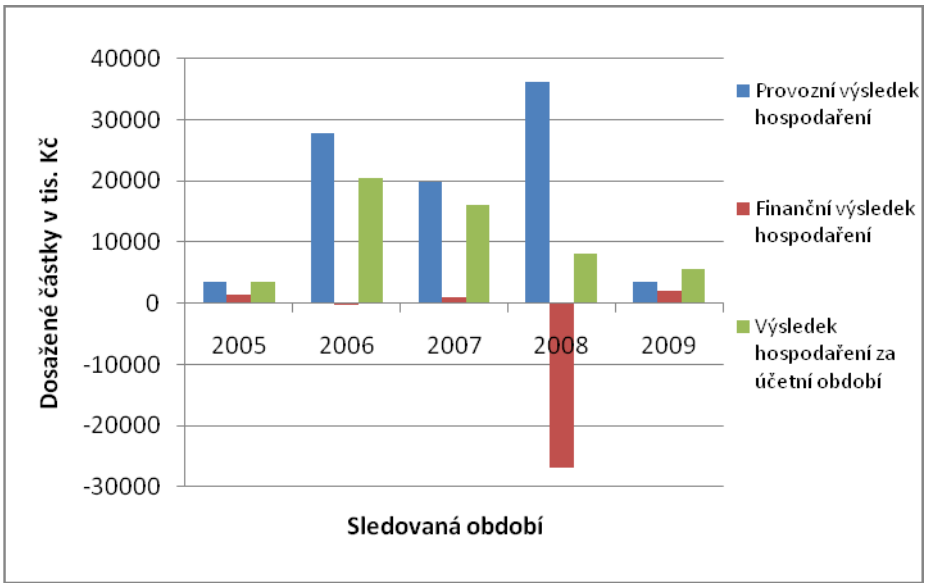
Přidaná hodnota

Přidaná hodnota je jedním z nejdůležitějších ukazatelů ve výkazu zisků a ztrát, jelikož ukazuje přesnou hodnotu, kterou byla společnost schopna v daném roce vydělat. Nejvyšší přidanou hodnotu 98 119 tis. Kč byla společnost schopna vyprodukovat v roce 2008, a to je o 67 % více než v roce 2007, kdy byl ještě o necelých 6% méně výkonný než rok 2006. Rok 2009 vykazuje snížení přidané hodnoty o 12 % vůči předešlému roku.

Osobní náklady

Ve vývoji těchto nákladů si lze všimnout rostoucí tendence v důsledku průběžného zvyšování stavu zaměstnanců, který k 31. 12. 2009 činil 97. Meziroční růst v letech

2005 a 2006 byl necelých 5 %, v letech2006 a 2007 činil nárůst 13 %, v letech 2007 a 2008 45 % a letech 2008 a 2009 to bylo necelých 30 %. Celkově se mezi lety 2005 a 2009 hodnota osobních nákladů zvýšila o 123 %. Osobní náklady jsou ovlivněny zejména mzdovými náklady.



Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 4: Horizontální analýza výsledků hospodaření
Zdroj: [31 - 35] grafické zpracování vlastní

Provozní výsledek hospodaření

Zde můžeme vidět značné rozdíly v hodnotách. Nejvyšší stav hospodářského výsledku ve sledovaném období činil 36 085 tis. Kč v roce 2008, což je nárůst o 81 % vůči roku 2007. V předešlých letech 2005 a 2006 byl rozdíl mezi výsledky 672 %, což je velmi nadprůměrná hodnota. Dále pak mezi lety 2006 a 2007 byl zaznamenán pokles hodnoty o 28 %. V závěru období došlo opět k 90 % poklesu vůči roku 2008.

Finanční výsledek hospodaření

Finanční výsledek je v letech 2006 a 2008 záporný. V roce 2006 došlo k poklesu o 107 % vůči předchozímu roku. Rok 2007 byl opět s devítinásobným nárůstem kladný. Tento stav nejvíce ovlivňovaly ostatní finanční náklady a nákladové úroky, díky rostoucím ostatním finančním výnosům a poklesům nákladů z úroků a ostatních finančních nákladů došlo v roce 2009 ke kladnému finančnímu výsledku hospodaření. Je nutno dodat, že společnost TRIMILL, a.s. vytváří 80 % finančních obratů v cizí měně a to konkrétně v evropské měně EURO. Z tohoto důvodu si společnost zajišťuje stabilitu kurzu

tzv. finančními deriváty. Konkrétně se jedná o měnový forward, což je instrument, který zajistí v případě oslabení kurzu během doby splatnosti faktury hodnotu kurzu tak, aby dodavatel získal celou částku bez ztráty.

Výsledek hospodaření za účetní období

Výsledek hospodaření za účetní období byl v roce 2006, s téměř pětinásobným růstem vůči roku 2005, nejsilnějším rokem s hodnotou 20 396 tis. Kč. V dalších letech můžeme pozorovat klesající tendenci hodnot výsledků hospodaření za účetní období, kdy pokles mezi lety 2006 a 2007 byl 20 %, mezi lety 2007 a 2008 49 % a mezi lety 2008 a 2009 činil pokles 31 %.

Vertikální analýza

Vertikální analýza (též strukturální analýza) spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v souvislosti k nějaké veličině, zjišťuje procentuální podíl jednotlivých položek výkazu na zvoleném základu. Položky výkazu bývají při analýze rozvahy vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Jako základ pro procentní vyjádření určité položky ve výkazu zisku a ztráty se obvykle bere velikost celkových výnosů nebo tržeb. [11, s. 44]

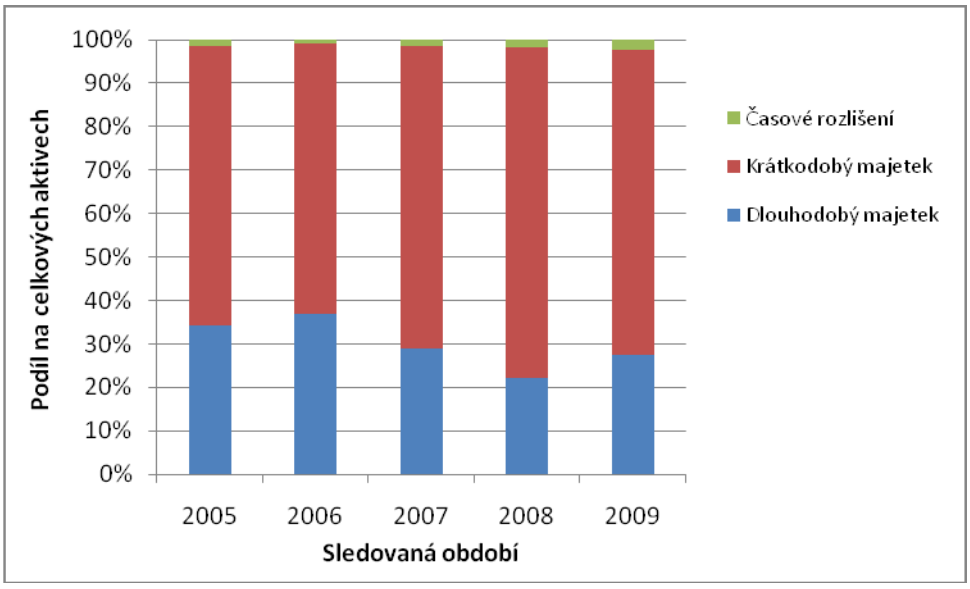
K výhodám vertikální a horizontální analýzy patří:

- je vhodná pro porovnání výkazů podniku v delším časovém období,
- slouží pro porovnávání podniků v rámci oboru,
- slouží pro porovnávání výkazů v rámci vnitropodnikových výkazů.

Mezi nevýhody můžeme zařadit:

- neodhaluje příčiny změn,
- absolutní základna pro výpočet údajů se mění,
- vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné. [13, s. 50]

Při vertikální analýze byly sledovány poměry jednotlivých položek rozvahy k celkovému majetku podniku (aktivům) a poměry jednotlivých položek výkazu zisků a ztrát k výkonům. Cílem vertikální analýzy je získání přehledu o struktuře akciové společnosti TRIMILL, a.s.



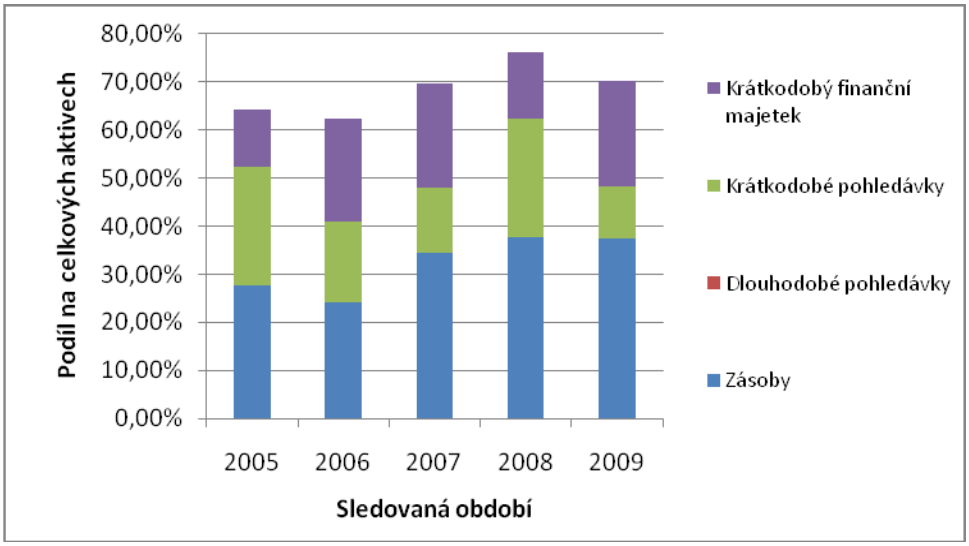
Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 5: Vertikální analýza aktiv
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Celková aktiva

V celém sledovaném období se na struktuře aktiv podílí nejvíce oběžná aktiva, průměrně tvoří cca 68 % celkových aktiv. Nejvyšší podíl oběžných aktiv byl v roce 2008 a to 76 % a nejnižší v roce 2006 kdy dosáhl poměru 62 %. V roce 2009 tvoří 70 % aktiv. Dlouhodobý majetek tvoří převážnou část zbývající části majetku. Průměrně se jedná o cca 30 % během sledovaného období. Zde si můžeme všimnout růstu majetku v roce 2006 o 2,5 % vůči roku 2005. Dále pak je znázorněna klesající tendence do roku 2008, kdy tento majetek tvořil 22 % aktiv. V tomto případě se jedná o klasické odpisování majetku. V roce 2009 došlo k mírnému růstu majetku o 5 %.

Stála aktiva

U stálých aktiv má na celkovém majetku největší podíl dlouhodobý hmotný majetek a to průměrně kolem 29 %. Je vázaný převážně ve stavbách. Nárůst dlouhodobého majetku v roce 2006 je tedy způsoben buď pořízením či opravou nemovitostí. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek mají ve struktuře majetku zanedbatelný podíl, průměrně se jedná o podíl menší jak 1 %.



Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 6: Vertikální analýza oběžného majetku
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Oběžná aktiva

Strukturu oběžných aktiv v počátku sledovaného období nejvíce ovlivňují zásoby, z nich konkrétně nedokončená výroba a polotovary. V roce 2005 dosahují podílu 27 %, ovšem do roku 2006 jejich podíl klesá na průměrnou hodnotu kolem 24 %. V roce 2007 dosahuje hodnota zásob již 34 % z celkových aktiv. Tendence v posledních 2 letech je mírně rostoucí až k hranici 37 %.

Značná část majetku je dále vázána v krátkodobých pohledávkách, kde si lze všimnout v roce 2006 poklesu podílu pohledávek o 7 % vůči roku 2005, kdy tento podíl tvořil 24 % majetku. V roce 2007 tvoří krátkodobé pohledávky již 13 % majetku což je pokles o 3 % vůči předešlému roku. Rok 2008 opět zaznamenává nárůst těchto pohledávek na 24 % podíl celkového majetku. V dalším roce se opět podíl snižuje na 10 %. Jedná se především o růst pohledávek z obchodních vztahů.

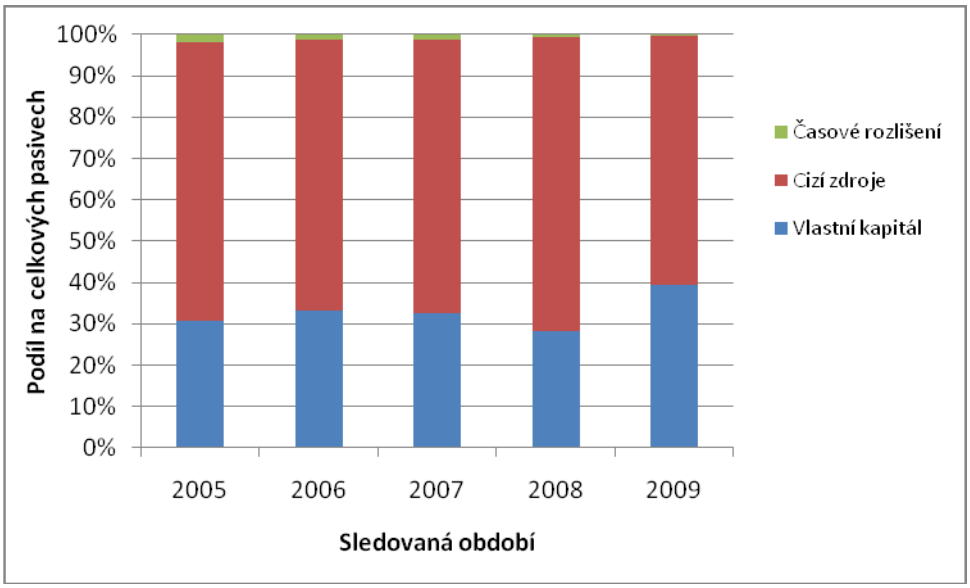
Dlouhodobé pohledávky jsou u této společnosti na nulové hodnotě. Lze tedy usoudit, že společnost má veškeré obchodní vztahy v tomto ohledu vyřešeny.

Další položkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek, jehož nejvyšší podíl 27% byl v roce 2006 a 2007, což byl nárůst o 9% vůči roku 2005. Následující rok dochází

ke snížení podílu na 13 %. Rok 2009 registruje opět nárůst na necelých 22 % celkového majetku.

Ostatní aktiva

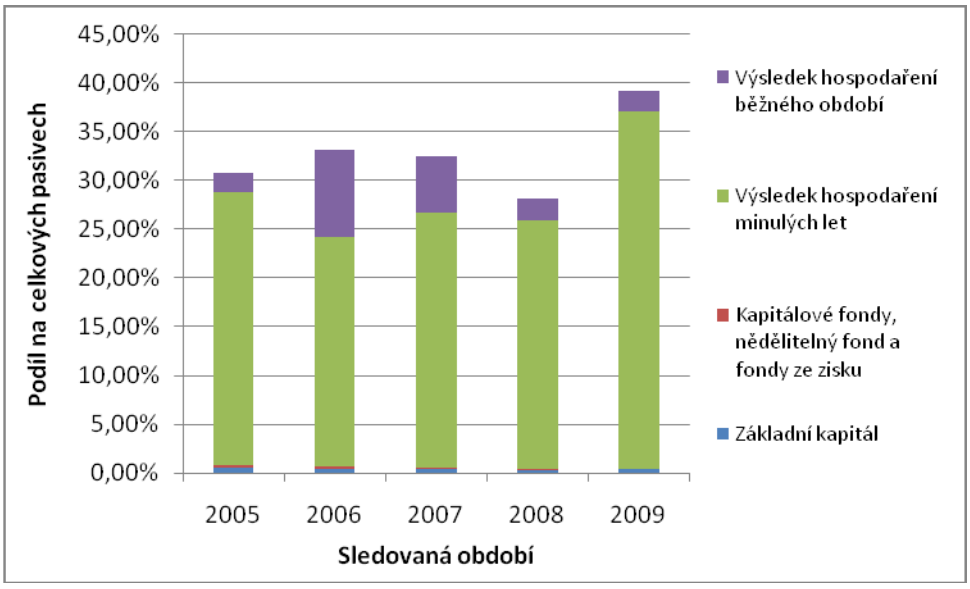
Jejich podíl je průměrně každoročně kolem 1,6 % celkového majetku, v posledních třech letech lze zaznamenat mírně vzrůstající vývoj kolem této hodnoty. Hodnota v roce 2009 je 2,3 %, což je o půl procentního bodu více než v roce 2008.



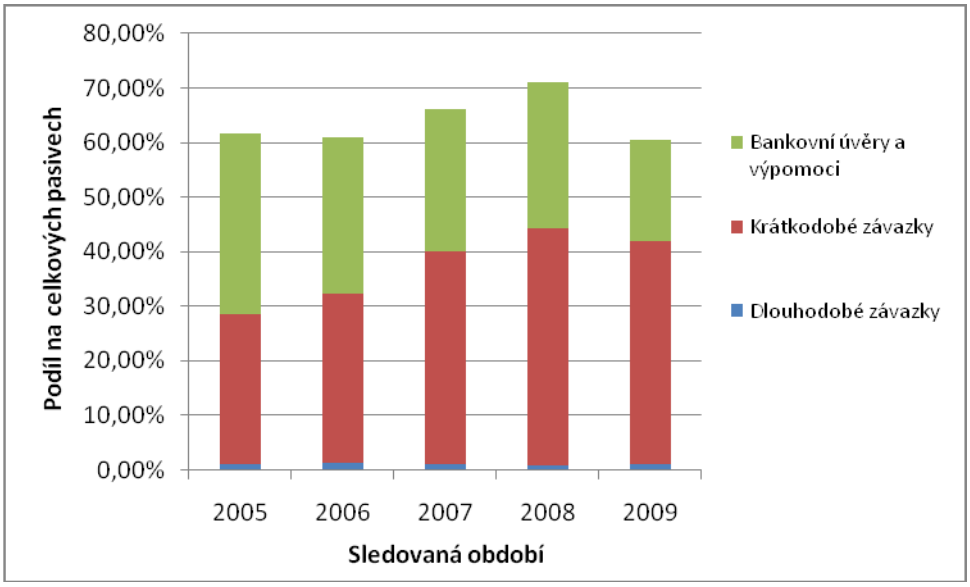
Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 7: Vertikální analýza pasiv
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Vlastní kapitál

Vývoj struktury vlastního kapitálu je v prvních 4 letech vyrovnaný na hranici cca 31 %. Teprve v roce 2009 je značný nárůst vlastního kapitálu na 39 % celkových pasiv. Největší podíl vlastního kapitálu tvoří položka nerozděleného zisku.



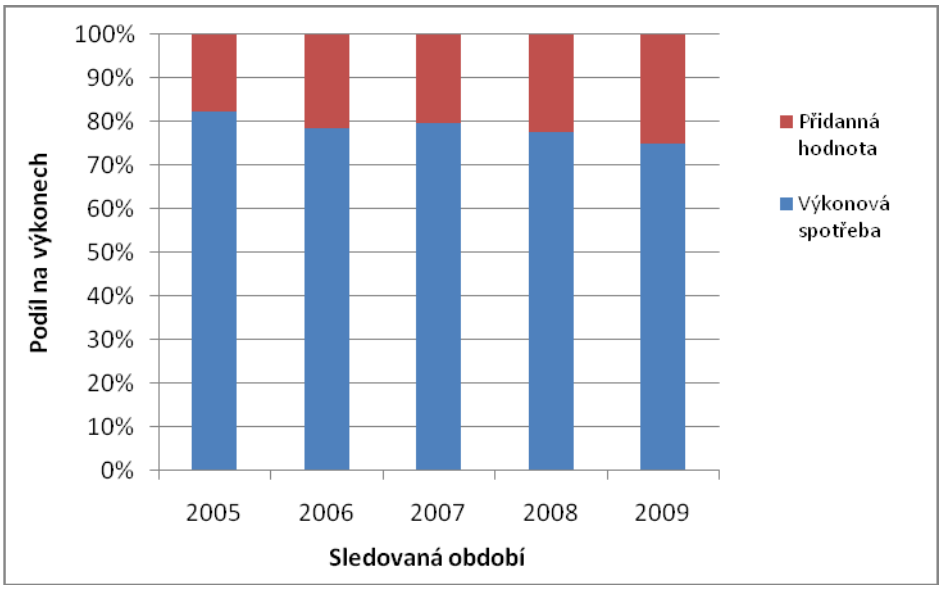
Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 8: Vertikální analýza vlastního kapitálu
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní



Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 9: Vertikální analýza cizích zdrojů
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Cizí zdroje

V počátku sledovaného období se podílely cizí zdroje z 67 % na zdrojích financování, velkou mírou zde byly zastoupeny z 27,5 % krátkodobými závazky, z 32 % bankovními úvěry. V roce 2006 vzrostl podíl krátkodobých závazků o 3,5 % až na úroveň 31 %, podíl bankovních úvěrů naopak klesl o 4 % na hodnotu 28 %. Celková hodnota cizích zdrojů klesla na 65 %. V roce 2007 narůstá hodnota krátkodobých závazků na 38 % a opět klesá hodnota bankovních úvěrů až na 26 % všech zdrojů. V roce 2008 dochází opět k navýšení krátkodobých závazků na 43 % celkových cizích zdrojů, které v tomto roce narůstají na 71 % celkových pasiv. Bankovní úvěry rostou v tomto roce nepatrně. Rok 2009 je z hlediska využití cizích zdrojů skromnější a celková hodnota těchto zdrojů klesá na 60 %. Výrazný pokles zaznamenávají v tomto roce bankovní úvěry, a to o 8 % na celkových 18 %. Pouze 3 % pokles zaznamenaly krátkodobé závazky na výsledných 40 % cizích zdrojů.



Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 10: Vertikální analýza výkonové spotřeby a přidané hodnoty
Zdroj: [31 - 35] grafické zpracování vlastní

Výkony

Výkony jsou tvořeny z největší části tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb a upraveny o změny stavu zásob a aktivaci, které v roce 2008 tvoří nejvyšší část výkonů.

Výkonová spotřeba

Na začátku sledovaného období tvořila výkonová spotřeba 82 % podíl na výkonech. V roce 2006 spadla o 3 % na 79 % podíl. V roce 2007 nepatrně o 1 % vzrostla na 78 %. V roce 2008 opět klesla o 1% na 77 % podílu. Rok 2009 opět zaznamenala výkonová spotřeba pokles o 2 % na 75 %. Z toho vyplývá, že přidaná hodnota byla v roce 2009 největší. Ruku v ruce zde jdou výkonová spotřeba a přidaná hodnota. Snížení podílu výkonové spotřeby mělo vždy za následek nárůst podílu přidané hodnoty na celkových výkonech v téměř stejné výši, jaké byl úbytek výkonové spotřeby. Na výkonové spotřebě se nejvíce podílela spotřeba materiálu a energie. Podíl služeb byl zásadní v roce 2005, poté již následovala klesající tendence až do roku 2009. Spotřeba materiálu a energie se v letech 2006, 2007, 2008 držela na 70 % celkové výkonové spotřeby, avšak v roce 2009 relativně klesla na 68 %.

Osobní náklady

Ve sledovaném období dochází k průběžnému nárůstu podílu osobních nákladů na výkonech. Nejvíce tento fakt ovlivňují mzdové náklady, které dosahují v posledním roce 16 % podíl na výkonech.

Provozní výsledek hospodaření

Podíl provozního výsledku hospodaření a výkonů odráží ve své podstatě rentabilitu výkonů. Ta dosahuje vysokých hodnot v počátku sledovaného období. Nejvyšší podíl na výkonech je tedy v roce 2006 a to 9,5 % což byl oproti roku 2005 nárůst o 8 %. Další rok úroveň klesla na 6,9 %, v roce 2008 opět vznikl mírný nárůst na 8 %, avšak v posledním sledovaném roce se úroveň propadla až na 1 %.

Finanční výsledek hospodaření

Jeho hodnota se časové řadě přelévala z kladných hodnot do záporných krom posledního roku, kdy tvoří 0,5 % podíl na výkonech. Na strukturu finančního výsledku hospodaření mají vliv především ostatní provozní náklady a výnosy. Dále pak vývoj kurzu zahraničních měn (EUR), kdy obchodování společnosti probíhá v převážné části v cizí měně.

Výsledek hospodaření za účetní období

Odráží podobné tendence jako provozní výsledek hospodaření. V roce 2006 tvoří nejvyšší podíl na výkonech a to 7 % což je o 5,6 procentních bodů více jak v roce 2005. V roce

2007 hodnota podílu klesla o 3,7 % a dále klesala i v roce 2008 na 1,8 %. V roce 2009 nadále klesala na 1,6 procentních bodů.

3 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Čistý pracovní kapitál (NWC – net working capital) je dlouhodobý zdroj financí, který má podnik k dispozici pro financování běžného chodu podniku. [10, s. 40]

Pracovní kapitál je část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ní může volně disponovat při realizaci svých záměrů. Pracovní kapitál lze také chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky. Jedná se tedy o jakýsi finanční polštář pro případ nouze. Pracovní kapitál je rovněž měřítkem likvidity a má úzkou návaznost na ukazatel běžné likvidity, který nepřímo vyjadřuje velikost pracovního kapitálu. [4, s. 51]

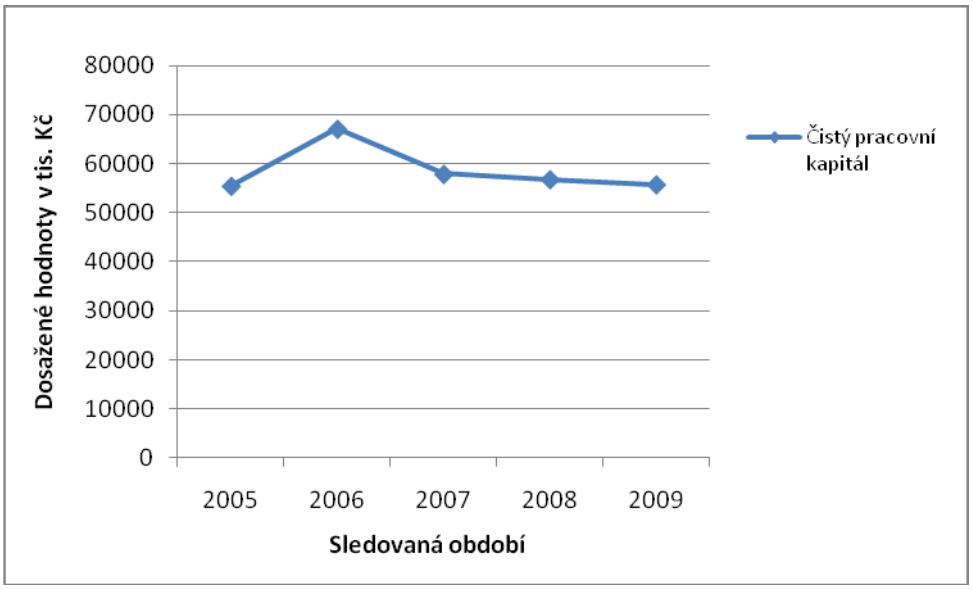
čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobý cizí kapitál [4, s. 51]

Lze také říct, že obsahuje všechny volné prostředky, které podniku zůstanou po úhradě všech krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál umožňuje oddělit v oběžných aktivech tu část peněžních prostředků, která slouží bezprostředně k úhradě finančních závazků, od té části, která je relativně volná a může být disponibilním finančním fondem. [4, s. 51]

Analýza rozdílových ukazatelů se konkrétně zabývá čistým pracovním kapitálem, jakožto důležitou částí hospodaření podniku, která souvisí s jeho likviditou. Čistý pracovní kapitál je vyjádřen rozdílem oběžného majetku a krátkodobých závazků. Vyjadřuje množství likvidních prostředků, které podnik vlastní po uhrazení všech krátkodobých závazků.

Nejvyšší hodnoty dosahoval čistý pracovní kapitál v roce 2006 a to 67 121 tisíc Kč. Do roku 2009 je tendence klesající. Nejvyšší propad byl zaznamenán v roce 2007 a to o necelých 14 % oproti roku 2006. V dalších letech je průměrná hodnota poklesu vůči předchozím rokům 1,8 %. V roce 2009 je hodnota čistého pracovního kapitálu 55 792 tis. Kč. Čistý pracovní kapitál lze posuzovat ze dvou pohledů. Z pohledu manažerského je cílem disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál umožňuje firmě pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát

veškerým svým závazkům. Vlastníci firmy na druhou stranu upřednostňují, aby byl krátkodobý majetek financován z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva ze zdrojů dlouhodobých, které jsou obecně dražší. Z toho plyne, že z hlediska vlastníka je nejlepší čistý pracovní kapitál minimalizovat.



Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 11: Analýza čistého pracovního kapitálu
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

4 ANALÝZA FINANČNÍ PÁKY

Analýza finanční páky řeší otázku, zda je zadlužování podniku v určité situaci výhodné. [6, s. 135]

Jednou z forem vyjádření míry zadluženosti podniku je právě finanční páka. Finanční páka vyvolává představu zvýšení rentability vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Čím je podíl připojených cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páky. [12, s. 75]

finanční páka = celková aktiva / vlastní kapitál [12, s. 75]

Ziskový účinek finanční páky

Finanční páka posiluje rentabilitu vlastního kapitálu využitím cizího kapitálu.

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 12: Ziskový účinek finanční páky
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Jeho hodnota byla po celou dobu uspokojivá, jelikož přesahovala hodnotu 1. Využití cizích zdrojů mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, podnik dokázal cizí zdroje náležitě zužitkovat. Avšak klesající tendence od roku 2006 není zrovna pozitivním signálem pro společnost, co se týče dalšího průběhu celkové rentability vlastního kapitálu.

5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Sestavení jednoduchého modelu je podstatou soustavy, jenž zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího stupně. Tento model vytváří celek ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další jednotlivé ukazatele až k detailům. [5, s. 45]

Nevýhodou standardních ukazatelů je, že se jimi hodnotí relativně separované oblasti hospodaření podniku (ziskovost, rentabilita, likvidita atd.). Snažíme - li se vyvodit závěr z mnoha takto izolovaných ukazatelů, může dojít ke zkreslení finálního pohledu na finanční dění v podniku. Tyto fakta měla za následek vznik komplexních finančních ukazatelů.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy sloužící k určení logických a ekonomických spojení mezi ukazateli a jejich rozkladem.

Účelově vybrané skupiny ukazatelů, jejichž cílem je předpovídat vývoj finanční situace na základě jedno číselné charakteristiky jsou:

- bankrotní modely, odpovídají na to, jestli podnik do určité doby zbankrotuje (Altmanovo Z - skóre, Tafflerův model, IN index důvěryhodnosti atd.),
- bonitní modely, se snaží bodově ohodnotit podnik a zařadit jej podle finančního hlediska při mezipodnikovém srovnání (Tamariho model, Kralickův Quicktest, modifikovaný quicktest atd.). [8, s. 81]

5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pro rozklad vrcholového ukazatele se využívá aditivní, nebo multiplikativní metody. Cílem pyramidových soustav je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě. Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a dodnes je nejtypičtějším pyramidovým rozkladem právě Du Pont rozklad, který se zejména věnuje rozkladu rentability vlastního kapitálu a vymezením jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. [5, s. 71]

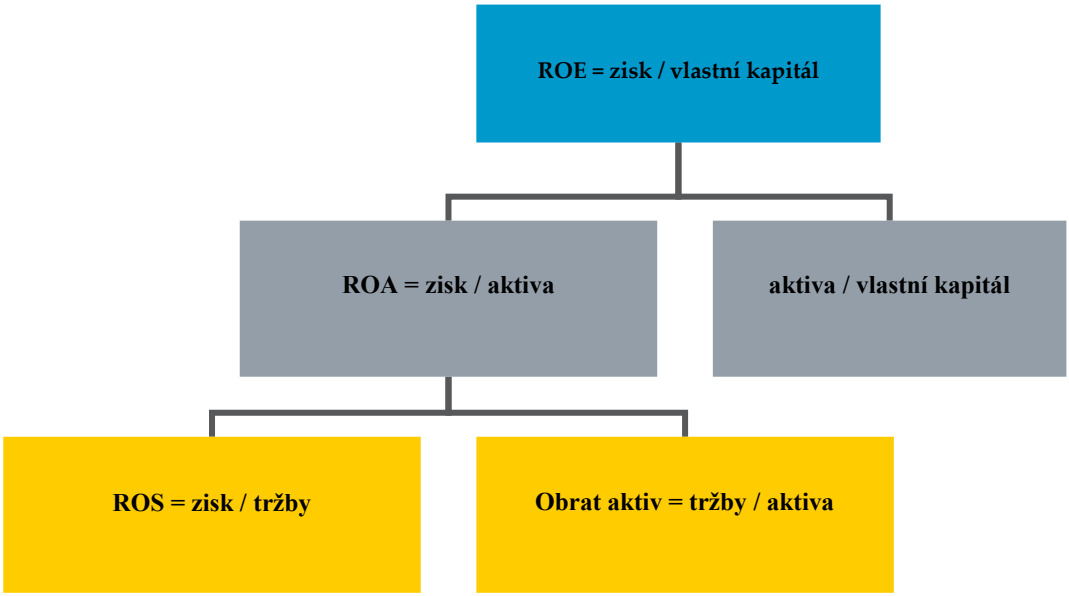


Schéma č. 1: Du Pont rozklad (základní schéma)
Zdroj: [5, s. 71]

Rozklad rentability celkového a vlastního kapitálu

Rozklad rentability bude vycházet z hodnot dílčích ukazatelů, na jejichž základě se odvodí vliv změny na konkrétní druh rentability.

Položka	2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb	0,03	0,10	0,09	0,03	0,03
Obrat celkových aktiv	1,14	1,28	1,00	1,15	1,18
ROA	0,03	0,13	0,09	0,04	0,08
Finanční páka	2,10	3,01	3,08	3,55	2,54

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 1: Rozklad rentability (dílčí ukazatele)
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 35]

Rozklad rentability celkového kapitálu (ROA)

V roce 2006 dosahovala rentabilita celkového kapitálu nejvyšší hodnoty (tj. cca 13%), oproti roku 2005 se jednalo o zvýšení rentability o cca 10 procentních bodů. V roce 2007 došlo k propadu hladiny ROA o cca 5 procentních body. Lze si všimnout, že podíl na tomto poklesu měla především změna obratu aktiv, jejíž hodnota klesla o 2 procentní body, kdežto rentabilita tržeb neklesla nikterak výrazně. Další roky došlo opět ke snížení

rentability kapitálu, vliv obou faktorů byl vyrovnaný v roce 2008, v roce 2009 byl zanedbatelný pokles způsoben především změnou rentability tržeb.

Rok	změna ROA	změna rentability tržeb	změna obratu aktiv
2006	0,10	0,10	0,01
2007	- 0,05	- 0,02	- 0,03
2008	- 0,05	- 0,06	0,01
2009	0,04	- 0,01	0,00

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 2: Rozklad ROA (vliv dílčích ukazatelů na změny v procentních bodech)
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 35]

Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)

Ze změn ukazatele ROE je klesající tendence od počátku do konce období. K nevýraznějším propadům ROE docházelo v prvním roce. V roce 2006 hodnota ROE zaznamenala nárůst o 24 procentních bodů a to především vlivem obratu aktiv a změnou finanční páky. Ovšem v roce 2007 došlo k poklesu ROE o 9 procentních bodů. Na pokles měla vliv rentabilita tržeb (tj. 4 procentní body) a nejvíce změna obratu aktiv (tj. 5 procentní body). V roce 2008 dochází opět k poklesu ROE o 9 procentních bodů oproti roku předešlému. Na změně tohoto poklesu se podílela především rentabilita tržeb (tj. 11 procentních bodů), i když změna finanční páky a obrat aktiv zaznamenaly nárůst 2 procentní body. Poslední rok byl opět pro ROE záporný a to o 3 procentní body, tuto skutečnost nejvíce ovlivnil pokles rentability tržeb a pokles finanční páky (v obou případech o 2 procentní body).

Rok	změna ROE	změna rentability tržeb	změna obratu aktiv	změna fin. páky
2006	0,24	0,15	0,01	0,04
2007	- 0,09	- 0,04	- 0,05	0,00
2008	- 0,09	- 0,11	0,02	0,02
2009	- 0,03	- 0,02	0,00	- 0,02

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 3: Rozklad ROE (vliv dílčích ukazatelů na změny v procentních bodech)
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 35]

5.2 Bankrotní modely

Celý smysl bankrotních modelů vychází z představy, že každý podnik může vykazovat konkrétní symptomy před tím, než upadne do bankrotu. Separací těchto symptomů můžeme odhadnout finanční tíseň. Jedná se především o modely vzniklé za pomoci statisticko - ekonomických metod, které jsou nastaveny obecně.

Altmanovo Z - skóre

Základem tohoto modelu jsou poměrové ukazatele. Podstatou je vyjádřit finanční stav podniku pomocí jediné hodnoty, která zobrazuje pravděpodobnost bankrotního stavu ve střednědobém horizontu. Tato hodnota se pak stává jakýmsi indexem důvěryhodnosti zdraví společnosti. [19]

$$Z = 3.3\,\frac{EBIT}{celková\ aktiva} + \frac{tržby}{celková\ aktiva} + 0.6\,\frac{tržní\ hodnota\ jmění}{účetní\ hodnota\ dluhu} + 1.4\,\frac{zadržené\ výdělky}{celková\ aktiva} + 1.2\,\frac{pracovní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Obr. č. 1: Vzorec pro výpočet Altmanova Z - Skóre
Zdroj: [19]

Hodnota	Situace podniku
Z > 2,9	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
1,2 < Z > 2,9	šedá zóna nevyhraněných výsledků
Z < 1,2	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Tab. č. 4: Hodnocení výsledků Z - skóre
Zdroj: [19]

Pro společnost, jíž má být dle tohoto modelu do budoucna předurčena uspokojivá finanční situace, by hodnota ukazatele Z - skóre měla být větší než 2,9. Již letmým pohledem na vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném podniku lze konstatovat, že ukazatel je v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků. To znamená, že koeficienty za celé sledované období neklesly pod hodnotu 1,2, ale ani nepřekročily hranici 2,9. Nejvyšší tyto hodnoty byly v letech 2005 a 2006. V roce 2007 byl zaznamenán pokles, který pokračoval i v roce 2008 (opět následkem krize) a následný růst v roce 2009. Pro společnost to sice neznamená výjimečnou situaci, ale ani ne bankrotní.

Ukazatele	2005	2006	2007	2008	2009
pracovní kapitál / aktiva	0,37	0,36	0,25	0,19	0,25
zadržené výdělky / aktiva	0,42	0,46	0,45	0,39	0,54
EBIT / aktiva	0,13	0,44	0,29	0,13	0,10
vlastní kapitál / cizí zdroje	0,27	0,30	0,29	0,24	0,39
tržby / aktiva	1,51	1,28	1,00	1,15	1,18
Výsledky	2,71	2,84	2,28	2,10	2,47

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 5: Altmanovo Z - Skóre
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 35]

Model „IN“ (index důvěryhodnosti)

Index „IN“ je českým pokusem o vytvoření bankrotního modelu, který by dokázal věrně předpovídat finančnímu zdraví podniku hospodařícího v českých tržních podmínkách. Symboly V1 až V6 představují váhy, na rozdíl od Altmanova indexu jsou tyto váhy rozdílné pro různá odvětví. S výjimkou koeficientů V2 a V5, ty jsou pro všechna odvětví stejné. [8, s. 111 - 113]

Pro společnost TRIMILL, a.s. jsou použity odvětvové hodnoty pro výrobu strojů a nástrojů. Hodnoty, které budou v tomto případě dosazeny, jsou následující: $v_1 = 0{,}28$; $v_2 = 0{,}11$; $v_3 = 13{,}07$; $v_4 = 0{,}64$; $v_5 = 0{,}1$; $v_6 = 6{,}36$. [8, s. 111 - 113]

x_1 = aktivita / cizí kapitál

x_2 = EBIT / nákladové úroky

x_3 = EBIT / aktivita

x_4 = tržby z hlavní činnosti / aktivita

x_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

x_6 = závazky po lhůtě splatnosti / tržby z hlavní činnosti

$IN05 = v_1 * x_1 + v_2 * x_2 + v_3 * x_3 + v_4 * x_4 + v_5 * x_5 + v_6 * x_6$ [8, s. 111 - 113]

Hodnota	Situace podniku
IN > 1,6	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
0,9 < IN > 1,6	šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN < 0,9	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Tab. č. 6: Hodnocení výsledků modelu IN05
Zdroj: [8, s. 112]

Podle tohoto ukazatele, by nejoptimálnější byly hodnoty nad hranicí 1,6. Tento předpoklad pro uspokojivý vývoj sledovaná společnost s přehledem splňuje v celém sledovaném období. Tudíž dle tohoto modelu se prozatím není třeba obávat budoucího bankrotu a naopak můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci. Ačkoliv je ukazatel od roku 2006 klesající, pořád dosahuje pozitivních hodnot.

Ukazatele	2005	2006	2007	2008	2009
aktiva / cizí kapitál	0,42	0,43	0,43	0,39	0,46
EBIT / nákladové úroky	0,38	1,29	0,70	0,33	0,31
EBIT / aktiva	0,51	1,74	1,15	0,52	0,42
tržby z hlavní činnosti / aktiva	0,97	0,82	0,64	0,73	0,75
oběžná aktiva / kr. závazky + úvěry	0,19	0,19	0,14	0,13	0,14
závazky po lhůtě splatnosti / tržby	0,01	0,01	0,01	0,02	0,06
Výsledky	2,47	4,47	3,06	2,12	2,15

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 7: Model IN05
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 35]

Vysvětlení pojmu EBIT (Earnings Before Interest and Tax)

Je zisk před zaplacením úroků a před zdaněním, tzn. hrubý zisk plus hrazené úroky. EBIT je tradiční měrnou metodou, která v sobě nezahrnuje zohlednění nákladů kapitálu. Výhodou EBITu je jeho jednoduchý výpočet a relativní jednoduchost zachycení na divizionální nebo subdivizionální úrovni podniku. V praxi se často používá místo EBIT pojem **provozní zisk.**

5.3 Bonitní modely

Za pomoci bodového hodnocení se snažíme těmito modely určit bonitu podniku. Obecně se vybrané ukazatele porovnávají s tabulkovými hodnotami a k těmto hodnotám je přiřazeno bodové ohodnocení. Následným algoritmem se odvodí situace podniku. Úroveň bonity dlužníka je schopnost v budoucnu uspokojovat nároky věřitelů a uhrazovat závazky společnosti. [1, s. 199]

Kralickův Quicktest

Vyhodnocení tohoto testu pak dále probíhá ve třech krocích. Nejdřív se provede hodnocení finanční stability a to tak, že se sečtou ukazatele koeficient samofinancování a doba splatnosti dluhu a vydělí se dvěma. Dále zhodnotíme výnosovou situaci tak, že sečteme ukazatele ROA a cash - flow v procentech z tržeb, podělíme dvěma. Nakonec zhodnotíme celkovou situaci podniku, tu získáme sečtením hodnot finanční stability a výnosové situace a vydělíme dvěma. Podnik je bonitní pokud celková známka dosahuje hodnoty tři a méně, známka přibližující se 3 značí tzv. šedou zónu a známka vyšší než 3 může být předzvěstí špatného hospodaření podniku. [4, s. 76 - 83]

Ukazatel	Výborný	Velmi dobrý	Dobrý	Špatný	Ohrožen
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]
Koeficient samofinancování	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let

Tab. č. 8: Hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu
Zdroj: [17, s. 75]

Ukazatele	2005	2006	2007	2008	2009
vlastní kapitál/aktiva	30,74%	33,19%	32,46%	28,20%	39,34%
doba splacení dluhu z CF	7,17	4,22	9,96	14,45	11,12
cash flow v tržbách	5,70%	11,32%	6,63%	4,30%	4,61%
ROA	2,75%	9,79%	6,70%	3,24%	2,86%

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 9: Kralickův Quicktest (hodnoty ukazatelů)
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 35]

Ukazatele	2005	2006	2007	2008	2009
vlastní kapitál/aktiva	1	1	1	2	1
doba splacení dluhu z CF	3	2	3	4	3
cash flow v tržbách	3	1	3	4	4
ROA	4	2	4	4	4
PRŮMĚR	3	2	3	4	3

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 10: Kralickův Quicktest (bodové ohodnocení)
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 35]

Z porovnaných průměrných hodnot je zřejmé, že společnost ve sledovaném období vykazuje kolísavé výsledky, avšak po celé toto období jsou to výsledky dobré. Rok 2006 je hodnocen průměrnou známkou 2, což znamená velmi dobrý výsledek tohoto bonitního modelu. Ovšem v letech 2007 a 2008 docházelo ke zvyšování hodnoty průměrné známky. V roce 2009 byla zaznamenána opět klesající tendence průměrné hodnoty, čili výsledek opět dobrý.

Ve všeobecné rovině tohoto hodnocení dochází ke zhoršení výsledků zejména v posledních letech sledovaného období. Toto zhoršení má opět na svědomí ekonomická recese, která ovlivnila veškeré finanční a výrobní operace společnosti TRIMILL, a.s.

6 BILANČNÍ PRAVIDLA

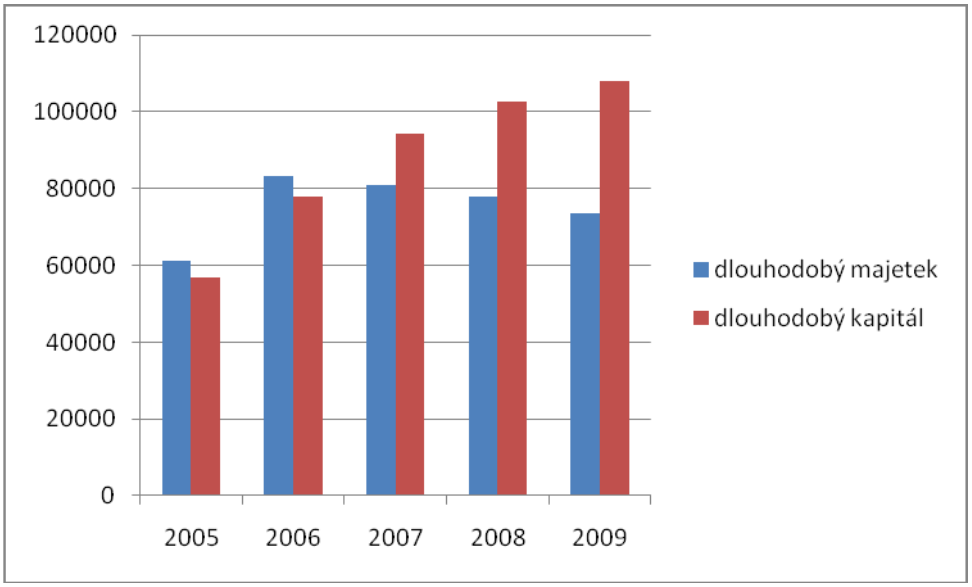
Bilanční pravidla jsou doporučení, kterými by se měl management řídit ve financování firmy s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability. Vycházejí z dané kapitálové potřeby a stanovují základní zásady, které prostředky financování je potřeba použít za určitých předpokladů ke krytí kapitálové potřeby. Pravidla neřeší výši této potřeby, ale její vnitřní skladbu, která může být podstatně ovlivněna technickou podmíněností majetkové struktury dle zaměření podniku. [17, s. 56 - 58]

Zlaté bilanční pravidlo financování

Zlaté bilanční pravidlo nám říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastních nebo cizích dlouhodobých zdrojů a naopak oběžná aktiva by měl podnik financovat z krátkodobých zdrojů, výjimkou mohou být zásoby, které mohou být dlouhodobé, nebo trvale vázané, potom by měli být financovány z dlouhodobých zdrojů. Tohoto výsledku lze však dosáhnout pouze za předpokladu, že dlouhodobé zdroje mají vyšší hodnotu než dlouhodobý majetek. [17, s. 56 - 58]

	2005	2006	2007	2008	2009
dlouhodobý majetek	61142	83212	81036	77788	73409
dlouhodobý kapitál	56696	78009	94439	102649	107841

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 11: Zlaté bilanční pravidlo financování (v tis. Kč)
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 30]



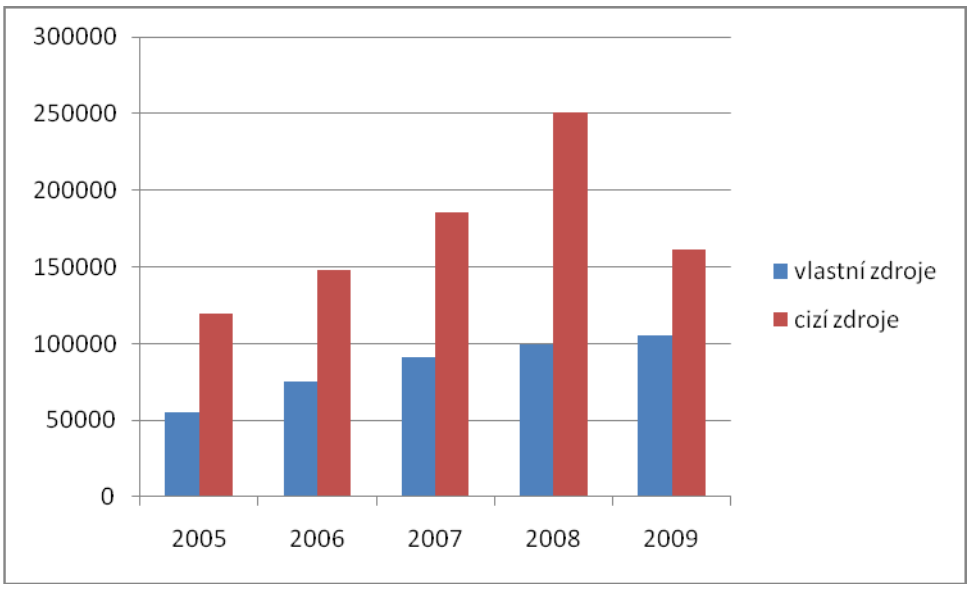
Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 13: Zlaté bilanční pravidlo financování (v tis. Kč)
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika

Zabývá se skladbou kapitálu. Vlastní kapitál by měl převyšovat cizí kapitál, nebo alespoň být na stejné úrovni. Jedná se o vztah vlastních zdrojů a stálých aktiv, kdy by vlastní zdroje neměly být vyšší než stálá aktiva a při shodné výši by to znamenalo neefektivní financování z důvodu vysokých nákladů na kapitál. [17, s. 56 - 58]

	2005	2006	2007	2008	2009
vlastní zdroje	54752	75148	91298	99455	105018
cizí zdroje	119917	148352	185901	250944	161296

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 12: Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 30]



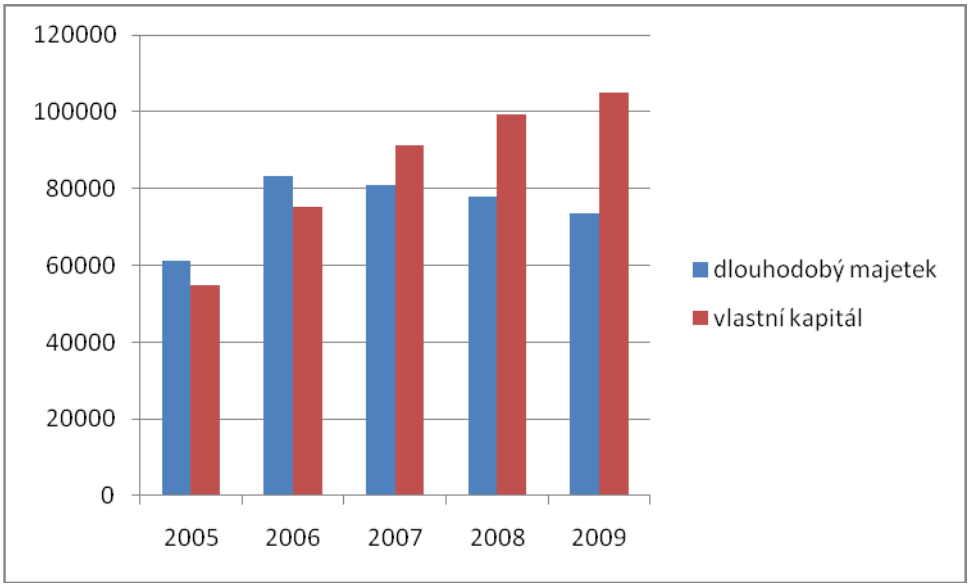
Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 14: Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Zlaté pari pravidlo

Jde o vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů. Nemělo by platit, že objem stálých aktiv je menší než objem vlastních zdrojů. Stálá aktiva jsou financována i z cizích zdrojů, proto se stálá aktiva a vlastní zdroje rovnají jen výjimečně. Toto pravidlo není v praxi příliš dodržováno, protože neumožňuje využít výhody financování cizím kapitálem. [17, s. 56 - 58]

	2005	2006	2007	2008	2009
dlouhodobý majetek	61142	83212	81036	77788	73409
vlastní kapitál	54752	75148	91298	99455	105018

Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Tab. č. 13: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)
Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 30]



Pozn.: Údaje za rok 2010 zatím nejsou k dispozici
Graf č. 15: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)
Zdroj: [26 - 30] grafické zpracování vlastní

Zlaté poměrové pravidlo

Dle tohoto pravidla by tempo růstu investic v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo ani v krátkodobém časovém horizontu předstihnout tempo růstu tržeb. Příliš vysoké investice by firmu do budoucnosti zatěžovaly hned z několika důvodů, a to v důsledku snížené rentability, problémy likvidity, ztráta schopnosti konkurence, nevyužité kapacity. [17, s. 56 - 58]

7 INOVACE FINANČNÍ STRATEGIE FIRMY V NÁSLEDUJÍCÍM OBDOBÍ

Výsledky finanční analýzy nevykazují za sledované období extrémní výkyvy jednotlivých dílčích výsledků zvolených metod analýzy, byť se některé výsledky v jednotlivých letech liší. Rok 2009 představuje nejsilnější propad za celé sledované období, a to v důsledku poklesu oběžných aktiv a tržeb. Pokles zakázek v tomto roce je samozřejmě následkem ekonomické krize. Období od roku 2005 do roku 2008 bylo pro společnost obdobím rozvoje, je to patrné z komplexního každoročního růstu aktiv a tržeb. Rok 2008 zaznamenal nejvyšší hodnoty a výsledky hospodaření ve sledovaném období.

Z dílčích výsledků horizontální a vertikální analýzy majetku byly získány informace o absolutních hodnotách jednotlivých položek aktiv v jednotlivých letech a jejich podílu na celkové struktuře majetku. Vývoj množství celkových aktiv podniku ve sledovaném období je v roce 2005 nejnižší. Následně byl zaznamenán růst až do roku 2008, poté opět poklesl. Majetek je z velké části složen z oběžných aktiv (tj. v průměru 68 %) a to především ve formě zásob. Menší podíly na oběžném majetku mají krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. V roce 2008 se na oběžném majetku nejvíce projevil stav právě krátkodobých pohledávek, kdy přesahuje hodnotu 80 mil. Kč (tj. o 128 % více než v roce 2007). Stav krátkodobého finančního majetku za sledované období kolísá. Pohybuje se v rozmezí od cca 20 do 60 mil., tyto prostředky jsou převážně vázány na bankovních účtech. Dlouhodobé pohledávky vykazují ve sledovaném období nulové hodnoty.

Ve struktuře pasiv celkově převládají za sledované období cizí zdroje (tj. průměrně 66 %). Nejvíce byl cizími zdroji zatížen rok 2008, a to v důsledku navýšení krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Vlastní kapitál je většinou alokován jako nerozdělený zisk minulých let a vykazuje průměrnou hodnotu 31 % podílu celkových pasiv po celé sledované období. Od počátku sledovaného období je z výsledků analýzy zřejmý růst cizích zdrojů až do roku 2008. Rok 2009 vykazuje pokles cizích zdrojů a navýšení vlastního kapitálu, a to v důsledku částečnému úbytku závazků. V roce 2006 byl zaznamenán pokles závazků po lhůtě splatnosti (déle než 180 dní) o 1 148 tis. Kč oproti předešlému roku. Rok 2007

a 2008 přinesl opět nárůst těchto závazků a to až na 1400 tis. Kč. V následujícím roce dochází opět k umoření závazků a stav je nulový. V roce 2006 byl zaznamenán nejvyšší podíl (tj. 26%) závazků z obchodních stavů na celkových krátkodobých závazcích. V dalších letech se tento podíl pohybuje průměrně na 10 % celkového podílu krátkodobých závazků. Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů nezaznamenaly žádné hodnoty.

Analýzou výkazu zisků a ztrát bylo zjištěno, že podnik nejvyšších tržeb dosahoval v posledních dvou letech sledovaného období (tj. cca 404 a 314 mil. Kč). V předešlých letech byla zaznamenána kolísavá hodnota tržeb (tj. v roce 2005 – cca 265 mil., v roce 2006 – cca 290 mil., v roce 2007 – 287 mil.). Podstatný ukazatel je přidaná hodnota, která průměrně dosahovala 21 % podílu na výkonech po celé sledované období. Během sledovaného období dochází k poklesu podílu služeb na výkonech, kdy tento podíl byl nejvyšší v roce 2005 (tj. cca 13 %) a nejnižší v roce 2009 (tj. cca 7 %). Hodnota podílu osobních nákladů zaznamenala významnější nárůst teprve až v roce 2009 (tj. cca 20 % podílu), což mělo za následek pokles provozního hospodářského výsledku. Růst osobních nákladů zapříčinilo přijetí nových zaměstnanců a růst mezd. Finanční výsledek hospodaření je v letech 2006 a 2008 záporný vlivem ostatních nákladů, výnosů a nákladových úroků. Rok 2008 zaznamenal největší pokles finančního výsledku hospodaření, a to až o 3024 % oproti roku 2007, což je opět úzce svázáno s ekonomickou recesí. Poslední rok ovšem dochází k jeho růstu (v roce 2009 je to již kladná hodnota). Výsledek hospodaření za účetní období je po celé období kladný, nejvyšší v letech 2006 a 2007 (tj. 20 396 tis. Kč a 16 150 tis. Kč). Od této doby se však hospodářský výsledek propadl v roce 2009 až na hranici kolem 5 500 tis. Kč vlivem útlumu aktivit podniku.

Čistý pracovní kapitál zaznamenal v roce 2006 nejvyšší hodnotu 67 121 tis. Kč za sledované období. Od tohoto roku je tendence klesající.

Celková zadluženost byla po dobu sledovaného období kolísavá. Největší podíl měla na celkové zadluženosti krátkodobá zadluženost, kdy její nejvyšší hodnoty byly právě v letech 2007 a 2008. Od roku 2008 docházelo ke splacení úvěrů, a proto taky ke snížení podílu závazků na celkové zadluženosti (tj. 60 % v roce 2009). Hodnoty úrokového krytí a ukazatele podkapitalizování dosahují pozitivních hodnot.

V oblasti běžné a pohotové likvidity podnik dosahoval nadprůměrných hodnot, což by mohlo vést k otázce, zdali podnik využívá své zdroje efektivně a zbytečně nedochází k vázání kapitálu v oběžném majetku. Ukazatel hotovostní likvidity vykazuje optimální stav krátkodobého finančního majetku, který se pohybuje kolem doporučené hodnoty 0,5. K poklesu nebo naopak nárůstu hodnoty tohoto ukazatele dochází zejména v důsledku pohybu finanční ch prostředků na bankovních účtech.

Hodnoty jednotlivých obratů vykazují do roku 2007 klesající trend. V roce 2007 dosahují všechny ukazatele aktivity nejnižších hodnot. Od tohoto roku dochází k mírnému růstu. Ovšem, co se týče ukazatele obratu pohledávek je zřejmé, že naopak docházelo do roku 2007 k růstu. Dále pak je v roce 2008 zaznamenán pokles obratu pohledávek, avšak v následujícím roce 2009 dochází k rapidnímu nárůstu, a to více než dvojnásobnému. Doba obratu pohledávek je kromě roku 2008 po celé sledované období uspokojivá. Hodnota tohoto ukazatele poukazuje na nárůst pohledávek po lhůtě splatnosti. Zvýšená je i doba obratu závazků v posledních 3 letech, avšak v klesající tendencí od roku 2007.

Z ukazatelů rentability je zřejmé, že společnost dokázala zhodnotit vložený majetek nejefektivněji v roce 2006. Ovšem v dalších letech je zaznamenán pokles všech ukazatelů rentability tohoto zhodnocení. Výkyv v roce 2006 je způsoben růstem zisků. V druhé polovině sledovaného období způsobuje pokles každoročních zisků na průměrné hodnoty skokový pokles rentability, i když došlo k navýšení vlastního kapitálu.

Na vývoj ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA) má o něco větší vliv v letech 2006 a 2007 rentabilita tržeb, tedy co se týče dynamičnosti vývoje tohoto ukazatele. V případě ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je situace podobná. Na vývoj tohoto ukazatele má v těchto letech také pozitivní vliv finanční páka.

U modelů predikce finanční tísně podnik vykazuje velmi dobré výsledky za celé sledované období. Z modelů je ovšem patrná kolísavá tendence v posledních třech letech sledovaného období. V posledním roce je však ve všech případech výsledek rostoucí, tudíž pro společnost pozitivní.

V případě bonitního modelu je zřejmé, že se hodnocení společnosti pohybuje někde na hranici bodu 3, kdy je právě toto hodnocení interpretováno slovy „dobré“, čili by se dalo říct, že společnost nemá extrémní výkyvy, co se její bonity týče.

Výkyvy v letech 2008 a 2009 mají jasné opodstatnění a to v podobě celosvětové ekonomické recese. V jiných případech se jedná také o způsob obchodování společnosti, která 80 % svých finančních obratů vytváří v globální evropské měně EURO. Společnost využívá tzv. forwardů pro zajištění kurzové stability a tím předcházela ztrátám na zisku v důsledku poklesu kurzu cizích měn.

V této kapitole bude věnována pozornost interpretaci slabých stránek a kritických míst v hospodaření akciové společnosti TRIMILL, a.s. a následným návrhům na zlepšení současné situace zjištěné z finanční analýzy.

Po zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti TRIMILL, a.s. za posledních pět účetních období (tj. 2005 až 2009) byly zjištěny v hospodaření následující slabé stránky a kritická místa v hospodaření podniku.

Jedním z faktorů, který nejvíce ovlivňuje hospodaření podniku, jsou krátkodobé pohledávky. Hodnoty těchto pohledávek jsou kromě roku 2008 v ostatních letech průměrné. V roce 2009 dokonce došlo k poklesu těchto pohledávek. Nejvíce jsou ovlivněny pohledávkami z obchodních vztahů. Obrat krátkodobých pohledávek je uspokojivý, neboť za celé sledované období jeho hodnota nepřesáhla 90 dnů. Ale i tak je nutné tento stav sledovat.

Velkou pozornost je třeba věnovat hodnotám výsledků analýzy poměrových ukazatelů, a to konkrétně ukazateli rentability. Z výsledků je zřejmé, že rentabilita podniku má v posledních letech sledovaného období klesající tendenci, což není pro hospodaření podniku příznivé. Konkrétně zhodnocení vlastního kapitálu se pohybuje na úrovni 5,3 %, což je srovnatelná hodnota s výnosy střednědobých a dlouhodobých dluhopisů.

Na vývoj rentability navazuje pokles obratu celkových i oběžných aktiv. Je nutné identifikovat příčiny poklesu hodnot těchto ukazatelů v posledním roce sledovaného

období a snažit se změnit jejich vliv. Ziskový účinek finanční páky je uspokojivý, neboť se po celé sledované období pohybuje nad hranicí 1, i když poslední rok byl zaznamenán pokles tohoto ziskového účinku.

Hlavní položkou hospodaření podniku je provozní výsledek hospodaření, který udává, jak podnik dokáže zpeněžit výsledky své hlavní činnosti v uvedeném oboru podnikání. Provozní výsledek hospodaření sledované společnosti vykazuje každoroční kolísavý rozdíl. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2008 (tj. 36 085 tis. Kč). Což je téměř dvojnásobným nárůstem oproti předešlému roku. Rok 2009 ovšem vykazuje rapidní pokles hodnoty provozního výsledku hospodaření. Tento pokles je způsoben propadem tržeb a růstem osobních nákladů. V tomto případě se jedná opět o snížení počtu zakázek vlivem ekonomické krize.

Z ukazatelů likvidity je patrné, že podnik má během sledovaného období dostatek likvidních prostředků. Běžná i pohotová likvidita vykazují průměrné a doporučené hodnoty, na což mají vliv oběžná aktiva v podobě krátkodobých pohledávek. Ukazatel hotovostní likvidity vykazuje taktéž optimální hodnoty, což signalizuje dostatek peněz v hotovosti a na účtech.

Faktorem, ovlivňujícím hospodaření společnosti je rostoucí zadluženost do roku 2008, která odráží výši bankovních úvěrů a výpomocí. Ačkoliv zadluženost na konci sledovaného období klesla o 10 %, její podíl je stále 60 %, což je stále vysoká hodnota. Dá se odhadnout, že tento trend bude nadále klesající a to v důsledku postupného umoření aktuálních závazků. Lze předpokládat, že společnost využije tyto úvěry efektivně a dokáže v budoucích letech z těchto závazků zdárně těžit. Míra samofinancování je pozitivní a v posledním roce vykazuje nárůst.

Analýza peněžních toků z provozní činnosti ukázala kritický bod v roce 2008, kdy klesla až na zápornou hodnotu, a to v důsledku změny stavu pohledávek z provozní činnosti a změny stavu zásob. Rok 2009 registroval nárůst o 150 %, což je pro společnost pozitivní. Výsledky cash flow z investiční a finanční činnosti jsou uspokojivé, neboť se jedná spíše o rozvoj a obnovu společnosti.

Dalšími výsledky jsou výsledky bonitního modelu Kralickova Quicktestu, kdy tyto výsledky bodového ohodnocení většinou dosahují hodnoty 3, což značí tzv. šedou zónu, kdy nemá společnost problémy se svojí bonitou. Je nutno podotknout, že z praxe je jen málo společností, které se drží na lepších hodnotách, nežli je tzv. šedá zóna.

7.1 Návrhy na posílení slabých stránek hospodaření

Podnik nemá problémy se splatností svých pohledávek zejména v obchodních vztazích, proto není nutné toto odvětví dále rozebírat. Své pohledávky si dokáže patřičně zajistit různými instrumenty. Solventnost obchodních partnerů společnosti TRIMILL, a s. je na vysoké úrovni.

Rentabilita je ukazatel, který je vhodné maximalizovat. Společnost se musí minimálně postarat o udržení rentability a optimálně se snažit rentabilitu zvyšovat. Z rozkladu rentability je patrné, že se na vývoji tohoto ukazatele podílí dvě hlavní složky a to rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv. V zásadě tedy tyto dva dílčí ukazatele ovlivní především zvýšení tržeb či pokles nákladů. Toto jsou dvě základní cesty ke zvýšení rentability.

Zvýšení rentability lze dosáhnout snižováním nákladů, což je úkolem každého schopného managementu. K tomu lze využít zásad controllingu, jakožto uceleného systému kontroly a plánování. Případně využít postupu metody ABC pro efektivní řízení zásob. Zvýšení rentability vlastního kapitálu se dosáhne pomocí efektu finanční páky. Pokud podnik zvýší množství cizího kapitálu a podaří se mu dosáhnout většího zhodnocení, než tvoří hodnota nákladů na tento cizí kapitál, dosáhne pozitivního efektu, který zajistí zvýšení rentability vlastního kapitálu.

Vlivem růstu mezd a přijetím nových pracovníků dochází k poklesu provozního výsledku hospodaření. Rostoucí trend osobních nákladů je třeba přehodnotit. Za účelem zjištění efektivního využití osobních nákladů je možné využít personální audit, jehož součástí jsou re - engineering procesů, přesné definování pravomocí a odpovědností, či analýza a případný návrh efektivnější organizační struktury. Personální audit by měl provést

externí subjekt. Z analýzy cizích zdrojů bylo zjištěno, že společnost se snaží udržovat optimální kapitálovou strukturu během sledovaného období. V návaznosti na vysoké krátkodobé úvěry zejména v posledních 3 letech sledovaného období je patrné, že společnost využívá cizích zdrojů pravidelně a koordinovaně. Pro efektivní zhodnocení vlastního kapitálu a nalezení vhodné kapitálové struktury lze využít například ukazatele průměrných nákladů na kapitál, který bere v potaz zdaněnou úrokovou míru a požadavky vlastníků na zhodnocení kapitálu. Společnost by měla začít racionálně řídit svoji kapitálovou strukturu, využívat efektu finanční páky a tím se snažit o zvýšení rentability vlastního kapitálu.

S rentabilitou souvisí úzce bonita, a proto je důležité, aby se podnik zaměřil na využití cizích zdrojů ve prospěch efektivnosti finanční páky a tím podpořil svoji rentabilitu a tím pádem i efektivní využití peněžních toků.

ZÁVĚR

Součástí této bakalářské práce nazvané Finanční analýza a návrh optimalizace financování podniku TRIMILL, a.s. je provedení horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát, výpočet a analýza čistého pracovního kapitálu, analýza poměrových ukazatelů, rozklad rentability vlastního a celkového kapitálu a nakonec hodnocení podniku dle komplexních modelů predikce finanční tísně.

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci akciové společnosti TRIMILL, a.s. v letech 2005 až 2009 pomocí vybraných metod finanční analýzy, z analýzy zjistit slabé stránky hospodaření podniku a navrhnout opatření pro zlepšení stávající situace.

Po provedení analýzy dle výše zmíněných dílčích ukazatelů byly zjištěny slabé stránky a kritické oblasti společnosti TRIMILL, a.s. Mezi tyto oblasti patří především značný nárůst krátkodobých pohledávek, které však byly splaceny ve lhůtě do 90 dnů. S nárůstem krátkodobých pohledávek souvisí pokles krátkodobých finančních prostředků a následný růst závazků po lhůtě splatnosti. Z výkazů byly vypočteny optimální hodnoty běžné a pohotové likvidity. Nárůst ukazatele hotovostní likvidity značí navýšení likvidních peněžních prostředků. Jelikož v posledním roce došlo k útlumu výroby a poklesu tržeb při relativně vysoké hranici vlastního kapitálu, společnost vykazuje od počátku sledovaného období klesající tendenci rentability. Ačkoliv se tržby snižovaly, docházelo k nárůstu osobních nákladů vlivem přijetí nových zaměstnanců a růstu mezd, což způsobuje pokles provozního výsledku hospodaření.

Dle modelů predikce finanční tísně bylo zjištěno, že podnik se prozatím nemusí obávat krachu, jelikož kritické ukazatele vykazovaly velmi dobrých hodnot. Ovšem nezareaguje - li podnik odpovídajícím způsobem na výše zmíněné kritické oblasti svého hospodaření, nemusí společnost dosahovat dobrých hospodářských výsledků v budoucích letech. Za sledované období nebyly u sledovaného podnikatelského subjektu z finanční analýzy identifikovány žádné zásadní existenční problémy. Aktivní přístup k řízení pohledávek, minimalizaci nákladů a personální politice zajistí společnosti zvýšení svých zdrojů

a stabilizaci pozice v době hospodářské krize, kdy se řada odběratelů společnosti bude potýkat s různou formou následků.

HODNOCENÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Studijní kruh: Finance a daně

Autor: Tomáš RYLKA

Téma: ***Finanční analýza a návrh optimalizace financování podniku TRIMILL, a.s.***

Spolupráce s panem Rylkou probíhala bez problémů a v pravidelných intervalech. Veškeré požadavky společnosti TRIMILL, a.s. kladené na finanční analýzu byly splněny v daném rozsahu, čili v rozsahu sledovaného období od roku 2005 až 2009. Návrh využitých metod k zpracování finanční analýzy byl společností schválen. Veškeré připomínky a návrhy k obsahu práce ze strany společnosti byly autorem přijaty a následně v práci použity. Obsahové zpracování práce je přehledné, pochopitelné a účelné. Využitá teorie k jednotlivým výstupům je dostačující. Závěrečné shrnutí a návrhy na optimalizaci jsou pojaty spíše ve všeobecné rovině, k čemuž nemá společnost výhrady.

Ve Zlíně dne 15.06.2011

Podpis vedoucího

ABSTRAKT

Tomáš RYLKA *Finanční analýza a návrh optimalizace financování podniku TRIMILL, a.s.* Bakalářská práce. Evropský polytechnický institut, s.r.o. Kunovice

Vedoucí práce: Ing. Milan Julina

Klíčová slova: Rozvaha, Výkaz zisku a ztrát, zadluženost, aktivita, likvidita, rentabilita, finanční analýza.

Bakalářská práce zpracovává finanční analýzu akciové společnosti TRIMILL, a.s. v letech 2005 až 2009, která je provedena metodami horizontální a vertikální analýzy, analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů, analýz rozkladů rentability a modelů predikce finanční tísně. Na základě zhodnocení výsledků finanční analýzy jsou identifikovány slabé stránky a kritická místa v hospodaření podniku. Na zjištěné nedostatky v hospodaření podniku navazuje poslední část, která se zabývá návrhem na jejich zlepšení.

ABSTRACT

Tomáš RYLKA *Financial analysis and design optimalization of corporate financing TRIMILL, Inc.* Bachelor Thesis. European Polytechnic Institute, Ltd. Kunovice

Supervisor: Ing. Milan Julina

Keywords: Balance sheet, Profit and loss Mount, insolvency, activity, liquidity, profitability, financial analysis.

The aim of presented bachelor work is on the basis of the analysis of financial statements to carry out an analysis of financial situation of the joint - stock company TRIMILL, Inc. in the time period from 2005 to 2009. The analysis of financial situation enforces Essentials methods of financial analysis like horizontal and vertical analysis, ratio analysis, differential analysis, pyramidal analysis and the financial shortcoming prediction. On the basis of discovered results, arrangements leading to improvement of company's financial situation are suggested.

LITERATURA

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

[2] GRÜNDWALD, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha : Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80 - 86119 - 47 - 5.

[3] VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80 - 86119 - 21 - 1.

[4] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2007. 118 s. ISBN 80 - 247 - 1386 - 1.

[5] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi.* 2. aktualizované vydání. Praha : Grada, 2008. 120 s. ISBN 978 - 80 - 247 - 2481 - 2.

[6] KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. Plzeň : Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978 - 80 - 7380 - 174 - 8.

[7] HARNA, L.; REZKOVÁ, J.; BŘEZINOVÁ, H. *Finanční analýza*. Praha : BILANCE, 2007. 64 s. ISBN 80 - 86371 - 49 - 2.

[8] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vydání Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978 - 80 - 247 - 3308 - 1.

[9] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978 - 80 - 251 - 1830 - 6.

[10] KOVANICOVÁ, D.; KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, Díl II. Finanční analýza účetních výkazů*. Praha : POLYGON, 1995. 286 s. ISBN 80 - 85967 - 07 - 3.

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

[12] HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978 - 80 - 7357 - 392 - 8.

[13] REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. Ostrava – Přívoz : Key Publishing, 2008. 559 s. ISBN 978 - 80 - 87071 - 87 - 8.

[14] ŽIVĚLOVÁ, I. *Podnikové finance.* 1. vydání. Brno : MZLU v Brně, 2007. 111s. ISBN 978 - 80 - 7375 - 035 - 0.

[15] MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. Praha : Grada, 2006. 155 s. ISBN 80 - 247 - 1558 - 9.

[16] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem.* 2. vydání. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978 - 80 - 7179 - 713 - 5.

[17] KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku.* 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha : C. H. Beck 2001. 380 s. ISBN 81 - 7179 - 529 - 1.

[18] HLAČINA, T. *Podnikové finance*. Kunovice. Evropský polytechnický institut, s.r.o. Kunovice. 2006. 47 s.

[19] *Altmanův model - Metody Finance - Metody - Poradenství a poradce pro každého* [online]. 2006 - 2009 [cit. 2011 - 02 - 10]. Dostupné z WWW: <http://www.vlastnicesta.cz/akademie/finance/finance - metody/altmanuv - model/>.

[20] *TRIMILL machine tool - o nás* [online]. 2010 [cit. 2011 - 03 - 30]. Dostupné z WWW: <http://www.trimill.cz/cz/1 - o - nas.html>.

[21] *TRIMILL machine tool - historie*[online]. 2010 [cit. 2011 - 03 - 30]. Dostupné z WWW: <http://www.trimill.cz/cz/o - nas/3 - historie.html>.

[22] *TRIMILL machine tool - filozofie společnosti* [online]. 2010 [cit. 2011 - 03 - 30]. Dostupné z WWW: <http://www.trimill.cz/cz/o - nas/4 - filozofie - spolecnosti.html>.

[23] *TRIMILL machine tool - montáž a uvedení do provozu* [online]. 2010 [cit. 2011 - 03 - 30]. Dostupné z WWW: <http://www.trimill.cz/cz/sluzby/13 - montaz - a - uvedeni - do - provozu.html>.

[24] *TRIMILL machine tool - školení* [online]. 2010 [cit. 2011 - 03 - 30]. Dostupné z WWW: <http://www.trimill.cz/cz/sluzby/14 - skoleni.html>.

[25] *TRIMILL machine tool - servis* [online]. 2010 [cit. 2011 - 03 - 30]. Dostupné z WWW: <http://www.trimill.cz/cz/sluzby/15 - servis.html>.

[26] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Rozvaha k 31.12.2005.* 2005. 4 s.

[27] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Rozvaha k 31.12.2006.* 2006. 4 s.

[28] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Rozvaha k 31.12.2007.* 2007. 4 s.

[29] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Rozvaha k 31.12.2008.* 2008. 4 s.

[30] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Rozvaha k 31.12.2009.* 2009. 4 s.

[31] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2005.* 2005. 2 s.

[32] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2006.* 2006. 2 s.

[33] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2007.* 2007. 2 s.

[34] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2008.* 2008. 2 s.

[35] TRIMILL, a.s. Louky 304, Zlín 764 32. *Výkaz zisku a ztráty k 31.12.2009.* 2009. 2 s.

Seznam zkratek

ABC – activity based costing

a.s. – akciová společnost

cca – circa (přibližně)

CF – cash flow

č. - číslo

EBIT - earnings before interest and taxes

fin. - finanční

Inc. – incorporation

Ing. – Inženýr

Kč – koruna česká

kr. – krátkodobý

Ldt. – limited company

NWC – net working capital

Obr. - obrázek

Pozn. - poznámka

resp. – respective

ROA – return on assets

ROCE – return on capital employed

ROE – return on equity

ROI – return on investments

ROS – return on sales

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

Tab. - tabulka

tis. – tisíc

tj. – to je

Seznam schémat, obrázků, grafů a tabulek

Schéma č. 1: Du Pont rozklad (základní schéma)

Obr. č. 1: Vzorec pro výpočet Altmanova Z - Skóre

Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv

Graf č. 2: Horizontální analýza pasiv

Graf č. 3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Graf č. 4: Horizontální analýza výsledků hospodaření

Graf č. 5: Vertikální analýza aktiv

Graf č. 6: Vertikální analýza oběžného majetku

Graf č. 7: Vertikální analýza pasiv

Graf č. 8: Vertikální analýza vlastního kapitálu

Graf č. 9: Vertikální analýza cizích zdrojů

Graf č. 10: Vertikální analýza výkonové spotřeby a přidané hodnoty

Graf č. 11: Analýza čistého pracovního kapitálu

Graf č. 12: Ziskový účinek finanční páky

Graf č. 13: Zlaté bilanční pravidlo financování (v tis. Kč)

Graf č. 14: Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

Graf č. 15: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)

Tab. č. 1: Rozklad rentability (dílčí ukazatele)

Tab. č. 2: Rozklad ROA (vliv dílčích ukazatelů na změny v procentních bodech)

Tab. č. 3: Rozklad ROE (vliv dílčích ukazatelů na změny v procentních bodech)

Tab. č. 4: Hodnocení výsledků Z - skóre

Tab. č. 5: Altmanovo Z - Skóre

Tab. č. 6: Hodnocení výsledků modelu IN05

Tab. č. 7: Model IN05

Tab. č. 8: Hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

Tab. č. 9: Kralickův Quicktest (hodnoty ukazatelů)

Tab. č. 10: Kralickův Quicktest (bodové ohodnocení)

Tab. č. 11: Zlaté bilanční pravidlo financování (v tis. Kč)

Tab. č. 12: Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

Tab. č. 13: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvahy - AKTIVA, v tis. Kč

Příloha č. 2: Rozvahy - PASIVA, v tis. Kč

Příloha č. 3: Výkazy zisků a ztrát, v tis. Kč

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv, v tis. Kč

Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv, v tis. Kč

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát, v tis. Kč

Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv, v %

Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv, v %

Příloha č. 9: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát, v %

Příloha č. 1: Rozvahy - AKTIVA, v tis. Kč

AKTIVA	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	001	178103	226419	281220	352729	266957
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	003	61142	83212	81036	77788	73409
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	199	610	560	708	685
Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
Software	007	199	610	560	708	685
Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	013	60943	82602	80476	77080	72724
Pozemky	014	6490	6566	6566	6566	6566
Stavby	015	37100	48019	36884	51210	48860
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	5123	41946	19976	16456	12462
Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3442	15017	2258	2848	4836
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	8788	15160	14792	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0

AKTIVA	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	031	114570	141022	195744	268708	187165
Zásoby	032	49268	54425	96748	132722	99914
Materiál	033	38926	44648	81513	95258	44543
Nedokončená výroba a polotovary	034	6168	9083	11061	34544	36267
Výrobky	035	2617	694	3928	2920	17650
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
Zboží	037	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1557	0	246	0	1454
Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	048	43774	38085	38332	87619	28669
Pohledávky z obchodních vztahů	049	35757	26324	33907	82943	20577
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	054	7409	10929	2997	3965	4416
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	455	175	109	402	43
Dohadné účty aktivní	056	125	251	119	0	0
Jiné pohledávky	057	28	406	1200	309	3633
Krátkodobý finanční majetek	058	21528	48512	60664	48367	58582
Peníze	059	117	278	279	106	115
Účty v bankách	060	21411	48234	60385	48261	58467
Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	063	2391	2185	4440	6233	6383
Náklady příštích období	064	2370	2165	4217	6188	6367
Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	066	21	20	223	45	16

Zdroj: [26 - 30]

Příloha č. 2: Rozvahy - PASIVA, v tis. Kč

PASIVA	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	067	178103	226419	281220	352729	105637
Vlastní kapitál	068	54752	75148	91298	99455	105018
Základní kapitál	069	1000	1000	1000	1000	1000
Základní kapitál	070	1000	1000	1000	1000	1000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	073	0	0	0	0	0
Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	400	400	400	400	0
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	400	400	400	400	400
Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0	400
Výsledek hospodaření minulých let	081	49842	53352	73748	89898	98053
Nerozdělený zisk minulých let	082	49842	53352	73748	89898	98053
Výsledek hospodaření běžného účetního období	083	3510	20396	16150	8157	5565
Cizí zdroje	084	119917	148352	185901	250944	161296
Rezervy	085	10170	10170	0	0	0
Rezervy podle zvláštních předpisů	086	10170	10170	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	087	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	088	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	089	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	090	1944	2861	3141	3194	2823
Závazky z obchodních vztahů	091	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídící osoba	092	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	093	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	095	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	096	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	097	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	098	0	0	0	0	0
Jiné závazky	099	562	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	100	1382	2861	3141	3194	2823

PASIVA	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé závazky	102	49061	70446	109178	153246	108863
Závazky z obchodních vztahů	103	26576	59043	33235	53889	11530
Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	107	1277	1367	1531	2071	13033
Závazky ze sociálního zabezpečení A zdravotního pojištění	108	758	789	1277	1444	2124
Stát - daňové závazky a dotace	109	1206	2687	8198	4891	6630
Krátkodobé přijaté zálohy	110	19230	6560	64925	76930	75510
Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	112	0	0	5	0	25
Jiné závazky	113	14	0	7	14021	11
Bankovní úvěry a výpomoci	114	58742	64875	73582	94504	49610
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	48725	61420	44932	35878	27100
Krátkodobé bankovní úvěry	116	10017	3455	28650	58626	22510
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	118	3434	2919	4021	2330	643
Výdaje příštích období	119	3250	1775	3997	2306	619
Výnosy příštích období	120	184	1144	24	24	24

Zdroj: [26 - 30]

Příloha č. 3: Výkazy zisků a ztrát, v tis. Kč

TEXT	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	01	1187	749	110	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	981	591	91	0	0
Obchodní marže	03	206	158	19	0	0
Výkony	04	265501	290540	287523	440625	343365
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	267445	288728	281192	403946	314690
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 2254	993	5211	22475	16454
Aktivace	07	310	819	1120	14204	12221
Výkonová spotřeba	08	218931	228374	228912	342506	257197
Spotřeba materiálu a energie	09	184442	205087	201403	310191	234311
Služby	10	34489	23287	27509	32315	22886
Přidaná hodnota	11	46776	62324	58630	98119	86168
Osobní náklady	12	30504	31995	36184	52523	68233
Mzdové náklady	13	22833	23929	26871	40222	55155
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	103	0	104
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7006	7372	8352	11053	11831
Sociální náklady	16	665	694	858	1248	1143
Daně a poplatky	17	552	175	290	231	591
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5288	5205	7993	8215	9018
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2891	8786	4895	6127	6648
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	490	6530	672	263	0
Tržby z prodeje materiálu	21	2401	2256	4223	5864	6648
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1842	2119	3384	4331	5181
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	422	1117	172	0	0
Prodaný materiál	24	1420	1002	3212	4331	5181
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	5085	0	- 10170	- 180	0
Ostatní provozní výnosy	26	3611	3165	5016	5453	2710
Ostatní provozní náklady	27	6425	7101	10941	8494	9009
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	30	3582	27680	19919	36085	3494

TEXT	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	243	1071	0	4356
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	39	15051	1082
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/ -)	41	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	42	44	92	259	1075	375
Nákladové úroky	43	2021	2578	3916	4732	2989
Ostatní finanční výnosy	44	6943	5138	8957	15705	16621
Ostatní finanční náklady	45	3620	2999	5417	23756	15285
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	48	1346	- 104	915	-26759	1996
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1418	7180	4684	1169	- 75
- splatná	50	1206	5701	4404	1116	296
- odložená	51	212	1479	280	53	- 371
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	3510	20396	16150	8157	5565
Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
- splatná	56	0	0	0	0	0
- odložená	57	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/ -)	59	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	60	3510	20396	16150	8157	5565
Výsledek hospodaření před zdaněním	61	4928	27576	20834	9326	5490

Zdroj: [31 - 35]

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv, v tis. Kč

AKTIVA	Číslo řádku	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
AKTIVA CELKEM	001	48316	54801	71509	- 85772
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	003	22070	- 2176	- 3248	- 4379
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	411	- 50	148	- 23
Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
Software	007	411	- 50	148	- 23
Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	013	21659	- 2126	- 3396	- 4356
Pozemky	014	0	0	0	0
Stavby	015	10919	- 11135	14326	- 2350
Samostatné movité věci a soubory movitých	016	36823	- 21970	- 3520	- 3994
Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	11575	- 12759	590	1988
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	6372	- 368	- 14792	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0
Oběžná aktiva	031	26452	54722	72964	- 81543
Zásoby	032	5157	42323	35974	- 32808

AKTIVA	Číslo řádku	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
Materiál	033	5722	36865	13745	- 50715
Nedokončená výroba a polotovary	034	2915	1978	23483	1723
Výrobky	035	- 1923	3234	- 1008	14730
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
Zboží	037	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	- 1557	246	- 246	1454
Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	048	- 5689	247	49287	- 58950
Pohledávky z obchodních vztahů	049	- 9433	7583	49036	- 62366
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	054	3520	- 7932	968	451
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	- 280	- 66	293	- 359
Dohadné účty aktivní	056	126	- 132	- 119	0
Jiné pohledávky	057	378	794	- 891	3324
Krátkodobý finanční majetek	058	26984	12152	- 12297	10215
Peníze	059	161	1	- 173	9
Účty v bankách	060	26823	12151	- 12124	10206
Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
Časové rozlišení	063	- 206	2255	1793	150
Náklady příštích období	064	- 205	2052	1971	179
Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
Příjmy příštích období	066	- 1	203	- 178	- 29

Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 30]

Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv, v tis. Kč

PASIVA	Číslo řádku	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
PASIVA CELKEM	067	48316	54801	71509	- 247092
Vlastní kapitál	068	20396	16150	8157	5563
Základní kapitál	069	0	0	0	0
Základní kapitál	070	0	0	0	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0
Kapitálové fondy	073	0	0	0	0
Emisní ážio	074	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	0	0	0	- 400
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	400
Výsledek hospodaření minulých let	081	3510	20396	16150	8155
Nerozdělený zisk minulých let	082	3510	20396	16150	8155
Výsledek hospodaření běžného účetního období	083	16886	- 4246	- 7993	- 2592
Cizí zdroje	084	28435	37549	65043	- 89648
Rezervy	085	0	- 10170	0	0
Rezervy podle zvláštních předpisů	086	0	- 10170	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	087	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	088	0	0	0	0
Ostatní rezervy	089	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	090	917	280	53	- 371
Závazky z obchodních vztahů	091	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídící osoba	092	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	093	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	095	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	096	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	097	0	0	0	0

PASIVA	Číslo řádku	**2005 - 2006**	**2006 - 2007**	**2007 - 2008**	**2008 - 2009**
Dohadné účty pasivní	098	0	0	0	0
Jiné závazky	099	- 562	0	0	0
Odložený daňový závazek	100	1479	280	53	- 371
Krátkodobé závazky	102	21385	38732	44068	- 44383
Závazky z obchodních vztahů	103	32467	- 25808	20654	- 42359
Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům	106	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	107	90	164	540	10962
Závazky ze sociálního zabezpečení a	108	31	488	167	680
Stát - daňové závazky a dotace	109	1481	5511	- 3307	1739
Krátkodobé přijaté zálohy	110	- 12670	58365	12005	- 1420
Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	112	0	5	- 5	25
Jiné závazky	113	- 14	7	14014	- 14010
Bankovní úvěry a výpomoci	114	6133	8707	20922	- 44894
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	12695	- 16488	- 9054	- 8778
Krátkodobé bankovní úvěry	116	- 6562	25195	29976	- 36116
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
Časové rozlišení	118	- 515	1102	- 1691	- 1687
Výdaje příštích období	119	- 1475	2222	- 1691	- 1687
Výnosy příštích období	120	960	- 1120	0	0

Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 30]

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát, v tis. Kč

TEXT	Číslo řádku	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
Tržby za prodej zboží	01	- 438	- 639	- 110	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	- 390	- 500	- 91	0
Obchodní marže	03	- 48	- 139	- 19	0
Výkony	04	25039	- 3017	153102	- 97260
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	21283	- 7536	122754	- 89256
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	3247	4218	17264	- 6021
Aktivace	07	509	301	13084	- 1983
Výkonová spotřeba	08	9443	538	113594	- 85309
Spotřeba materiálu a energie	09	20645	- 3684	108788	- 75880
Služby	10	- 11202	4222	4806	- 9429
Přidaná hodnota	11	15548	- 3694	39489	- 11951
Osobní náklady	12	1491	4189	16339	15710
Mzdové náklady	13	1096	2942	13351	14933
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	103	- 103	104
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	366	980	2701	778
Sociální náklady	16	29	164	390	- 105
Daně a poplatky	17	- 377	115	- 59	360
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	- 83	2788	222	803
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	5895	- 3891	1232	521
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6040	- 5858	- 409	- 263
Tržby z prodeje materiálu	21	- 145	1967	1641	784
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	277	1265	947	850
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	695	- 945	- 172	0
Prodaný materiál	24	- 418	2210	1119	850
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 5085	- 10170	9990	180
Ostatní provozní výnosy	26	- 446	1851	437	- 2743
Ostatní provozní náklady	27	676	3840	- 2447	515
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0

TEXT	Číslo řádku	2005 - 2006	2006 - 2007	2007 - 2008	2008 - 2009
Provozní výsledek hospodaření	30	24098	- 7761	16166	- 32591
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	243	828	- 1071	4356
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	39	15012	- 13969
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0
Výnosové úroky	42	48	167	816	- 700
Nákladové úroky	43	557	1338	816	- 1743
Ostatní finanční výnosy	44	- 1805	3819	6748	916
Ostatní finanční náklady	45	- 621	2418	18339	- 8471
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	48	- 1450	1019	- 27674	28755
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	5762	- 2496	- 3515	- 1244
- splatná	50	4495	- 1297	- 3288	- 820
- odložená	51	1267	- 1199	- 227	- 424
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	16886	- 4246	- 7993	- 2592
Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0
- splatná	56	0	0	0	0
- odložená	57	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/ -)	59	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/ -)	60	16886	- 4246	- 7993	- 2592
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/ -)	61	22648	- 6742	- 11508	- 3836

Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [31 - 35]

Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv, v %

AKTIVA	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	003	34,33%	36,75%	28,82%	22,05%	27,50%
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0,11%	0,27%	0,20%	0,20%	0,26%
Zřizovací výdaje	005	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Software	007	0,11%	0,27%	0,20%	0,20%	0,26%
Ocenitelná práva	008	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Goodwill	009	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	013	34,22%	36,48%	28,62%	21,85%	27,24%
Pozemky	014	3,64%	2,90%	2,33%	1,86%	2,46%
Stavby	015	20,83%	21,21%	13,12%	14,52%	18,30%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2,88%	18,53%	7,10%	4,67%	4,67%
Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Základní stádo a tažná zvířata	018	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1,93%	6,63%	0,80%	0,81%	1,81%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	4,93%	6,70%	5,26%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	023	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

AKTIVA	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	031	64,33%	62,28%	69,61%	76,18%	70,11%
Zásoby	032	27,66%	24,04%	34,40%	37,63%	37,43%
Materiál	033	21,86%	19,72%	28,99%	27,01%	16,69%
Nedokončená výroba a polotovary	034	3,46%	4,01%	3,93%	9,79%	13,59%
Výrobky	035	1,47%	0,31%	1,40%	0,83%	6,61%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zboží	037	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0,87%	0,00%	0,09%	0,00%	0,54%
Dlouhodobé pohledávky	039	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky z obchodních vztahů	040	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	042	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty aktivní	045	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	046	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložená daňová pohledávka	047	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	048	24,58%	16,82%	13,63%	24,84%	10,74%
Pohledávky z obchodních vztahů	049	20,08%	11,63%	12,06%	23,51%	7,71%
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	051	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stát - daňové pohledávky	054	4,16%	4,83%	1,07%	1,12%	1,65%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0,26%	0,08%	0,04%	0,11%	0,02%
Dohadné účty aktivní	056	0,07%	0,11%	0,04%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	057	0,02%	0,18%	0,43%	0,09%	1,36%
Krátkodobý finanční majetek	058	12,09%	21,43%	21,57%	13,71%	21,94%
Peníze	059	0,07%	0,12%	0,10%	0,03%	0,04%
Účty v bankách	060	12,02%	21,30%	21,47%	13,68%	21,90%
Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	063	1,34%	0,97%	1,58%	1,77%	2,39%
Náklady příštích období	064	1,33%	0,96%	1,50%	1,75%	2,39%
Komplexní náklady příštích období	065	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Příjmy příštích období	066	0,01%	0,01%	0,08%	0,01%	0,01%

Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 30]

Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv, v %

PASIVA	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	067	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	39,57%
Vlastní kapitál	068	30,74%	33,19%	32,46%	28,20%	39,34%
Základní kapitál	069	0,56%	0,44%	0,36%	0,28%	0,37%
Základní kapitál	070	0,56%	0,44%	0,36%	0,28%	0,37%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změny základního kapitálu	072	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	073	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Emisní ážio	074	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	075	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	0,22%	0,18%	0,14%	0,11%	0,00%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0,22%	0,18%	0,14%	0,11%	0,15%
Statutární a ostatní fondy	080	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%
Výsledek hospodaření minulých let	081	27,98%	23,56%	26,22%	25,49%	36,73%
Nerozdělený zisk minulých let	082	27,98%	23,56%	26,22%	25,49%	36,73%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	083	1,97%	9,01%	5,74%	2,31%	2,08%
Cizí zdroje	084	67,33%	65,52%	66,11%	71,14%	60,42%
Rezervy	085	5,71%	4,49%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervy podle zvláštních předpisů	086	5,71%	4,49%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na důchody a podobné závazky	087	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na daň z příjmů	088	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní rezervy	089	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	090	1,09%	1,26%	1,12%	0,91%	1,06%
Závazky z obchodních vztahů	091	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - ovládající a řídící osoba	092	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - podstatný vliv	093	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	094	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé přijaté zálohy	095	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy	096	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé směnky k úhradě	097	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	098	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné závazky	099	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložený daňový závazek	100	0,78%	1,26%	1,12%	0,91%	1,06%

PASIVA	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé závazky	102	27,55%	31,11%	38,82%	43,45%	40,78%
Závazky z obchodních vztahů	103	14,92%	26,08%	11,82%	15,28%	4,32%
Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - podstatný vliv	105	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	107	0,72%	0,60%	0,54%	0,59%	4,88%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	0,43%	0,35%	0,45%	0,41%	0,80%
Stát - daňové závazky a dotace	109	0,68%	1,19%	2,92%	1,39%	2,48%
Krátkodobé přijaté zálohy	110	10,80%	2,90%	23,09%	21,81%	28,29%
Vydané dluhopisy	111	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	112	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Jiné závazky	113	0,01%	0,00%	0,00%	3,98%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	114	32,98%	28,65%	26,17%	26,79%	18,58%
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	27,36%	27,13%	15,98%	10,17%	10,15%
Krátkodobé bankovní úvěry	116	5,62%	1,53%	10,19%	16,62%	8,43%
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	118	1,93%	1,29%	1,43%	0,66%	0,24%
Výdaje příštích období	119	1,82%	0,78%	1,42%	0,65%	0,23%
Výnosy příštích období	120	0,10%	0,51%	0,01%	0,01%	0,01%

Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [26 - 30]

Příloha č. 9: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát, v %

TEXT	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	01	0,45%	0,26%	0,04%	0,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,37%	0,20%	0,03%	0,00%	0,00%
Obchodní marže	03	0,08%	0,05%	0,01%	0,00%	0,00%
Výkony	04	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	100,73%	99,38%	97,80%	91,68%	91,65%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 0,85%	0,34%	1,81%	5,10%	4,79%
Aktivace	07	0,12%	0,28%	0,39%	3,22%	3,56%
Výkonová spotřeba	08	82,46%	78,60%	79,62%	77,73%	74,90%
Spotřeba materiálu a energie	09	69,47%	70,59%	70,05%	70,40%	68,24%
Služby	10	12,99%	8,02%	9,57%	7,33%	6,67%
Přidaná hodnota	11	17,62%	21,45%	20,39%	22,27%	25,10%
Osobní náklady	12	11,49%	11,01%	12,58%	11,92%	19,87%
Mzdové náklady	13	8,60%	8,24%	9,35%	9,13%	16,06%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,03%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2,64%	2,54%	2,90%	2,51%	3,45%
Sociální náklady	16	0,25%	0,24%	0,30%	0,28%	0,33%
Daně a poplatky	17	0,21%	0,06%	0,10%	0,05%	0,17%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1,99%	1,79%	2,78%	1,86%	2,63%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1,09%	3,02%	1,70%	1,39%	1,94%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,18%	2,25%	0,23%	0,06%	0,00%
Tržby z prodeje materiálu	21	0,90%	0,78%	1,47%	1,33%	1,94%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0,69%	0,73%	1,18%	0,98%	1,51%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,16%	0,38%	0,06%	0,00%	0,00%
Prodaný materiál	24	0,53%	0,34%	1,12%	0,98%	1,51%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1,92%	0,00%	- 3,54%	- 0,04%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	26	1,36%	1,09%	1,74%	1,24%	0,79%
Ostatní provozní náklady	27	2,42%	2,44%	3,81%	1,93%	2,62%
Převod provozních výnosů	28	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod provozních nákladů	29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provozní výsledek hospodaření	30	1,35%	9,53%	6,93%	8,19%	1,02%

TEXT	Číslo řádku	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady z finančního majetku	38	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00%	0,08%	0,37%	0,00%	1,27%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00%	0,00%	0,01%	3,42%	0,32%
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/ -)	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	42	0,02%	0,03%	0,09%	0,24%	0,11%
Nákladové úroky	43	0,76%	0,89%	1,36%	1,07%	0,87%
Ostatní finanční výnosy	44	2,62%	1,77%	3,12%	3,56%	4,84%
Ostatní finanční náklady	45	1,36%	1,03%	1,88%	5,39%	4,45%
Převod finančních výnosů	46	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod finančních nákladů	47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Finanční výsledek hospodaření	48	0,51%	- 0,04%	0,32%	- 6,07%	0,58%
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0,53%	2,47%	1,63%	0,27%	- 0,02%
- splatná	50	0,45%	1,96%	1,53%	0,25%	0,09%
- odložená	51	0,08%	0,51%	0,10%	0,01%	- 0,11%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1,32%	7,02%	5,62%	1,85%	1,62%
Mimořádné výnosy	53	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mimořádné náklady	54	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- splatná	56	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- odložená	57	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/ -)	59	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období	60	1,32%	7,02%	5,62%	1,85%	1,62%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/ -)	61	1,86%	9,49%	7,25%	2,12%	1,60%

Zdroj: vlastní zpracování ze zdroje [31 - 35]