

**VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU**

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

**2012**

**ING. MARCELA LUSTIGOVÁ**

**VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU**

**Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5**

# **DIPLOMOVÁ PRÁCE**

**MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION**

**Vysoká škola ekonomie a managementu**

+420 841 133 166 / [info@vsem.cz](mailto:info@vsem.cz) / [www.vsem.cz](http://www.vsem.cz)

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## NÁZEV DIPLOMOVÉ PRÁCE

Finanční analýza společnosti HTP s.r.o.

## TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)

Červen 2012

## JMÉNO A PŘÍJMENÍ / STUDIJNÍ SKUPINA

Ing. Marcela Lustigová / MBA 25

## JMÉNO VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Ing. Pavel Mikan

## PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Prohlašuji tímto, že jsem zadanou diplomovou práci na uvedené téma vypracovala samostatně a že jsem ke zpracování této diplomové práce použila pouze literární prameny v práci uvedené.

Datum a místo: 27.4. 2012 v Praze

\_\_\_\_\_

podpis studenta

## PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala vedoucímu diplomové práce Ing. Pavlu Mikanovi, za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytl při zpracování mé diplomové práce.

Vysoká škola ekonomie a managementu

+420 841 133 166 / info@vsem.cz / www.vsem.cz

**VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU**

**FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI**

**HTP s.r.o.**

Financial analysis of HTP s.r.o.

Autor: Ing. Marcela Lustigová

## **Souhrn**

Tématem diplomové práce je finanční analýza společnosti HTP s.r.o., která dnes neslouží pouze k zhodnocení minulého a současného vývoje v podniku, ale i jako podklad pro rozhodování a prognózování budoucího vývoje. Teoretická část této práce vychází z odborné literatury a jejím cílem je představit metody finanční analýzy a přinést podrobnější metodologický rozbor jednotlivých postupů. Podrobněji jsou rozebrány jednotlivé poměrové ukazatele, včetně rozkladu rentability vlastního kapitálu, jednotlivé bonitní a bankrotní modely a také výpočet ukazatele EVA. Druhá část práce je pak věnována představení analyzované společnosti a následně je provedena analýza finančního hospodaření vybraného podniku HTP s.r.o. v průběhu let 2006 - 2010. Součástí této kapitoly je rozbor jednotlivých metod finanční analýzy, interpretace výsledků a odvětvové srovnání. V závěru práce je zhodnocena finanční situace analyzované společnosti, zpracováno doporučení a vyhodnoceny stanovené hypotézy.

## **Summary**

The topic of the thesis is the financial analysis of the company HTP, which not only serves as an evaluation of the past and the current company development, but also as a basis for decision-making and prognosis of future development. The theoretical portion of this paper is based on technical bibliography and its goal is to present the methods of financial analysis and to offer more detailed methodological analysis of the single processes. Rate indicators are further analyzed in detail including analysis of the profitability of its own capital, individual creditworthy and bankruptcy models, as well as calculation of the indicator "EVA". The second part of this paper is devoted to presentation of the analyzed company. Further the analysis of the financial management of the selected company HTP in 2006 - 2010 is conducted. This chapter contains the examination of the single methods of the financial analysis, interpretation of the results, and industry comparison. In the final portion of this paper, the financial situation of the analyzed firm is evaluated, along with recommendations and evaluation of the stated hypothesis.

**Klíčová slova:**

Finanční analýza, poměrové ukazatele, EVA, HTP s.r.o.

**Keywords:**

Financial analysis, index ratio, EVA, HTP s.r.o.

**JEL Classification:**

GOO	Financial Economics General
G300	Corporate Finance and Governance: General
Y10	Data: Tables and Charts

# Obsah

1 Úvod .....	1
2 Teoreticko-metodologická část práce .....	3
2.1 Horizontální a vertikální analýza .....	4
2.2 Analýza pracovního kapitálu .....	5
2.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	6
2.3.1 Ukazatele rentability .....	7
2.3.2 Ukazatele aktivity .....	8
2.3.3 Ukazatele zadluženosti .....	10
2.3.4 Ukazatele likvidity .....	12
2.3.5 Ukazatele produktivity práce .....	14
2.4 Rozklad ukazatele ROE .....	14
2.5 Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze firmy .....	17
2.5.1 Kralickův rychlý test .....	18
2.5.2 Altmanův index důvěryhodnosti .....	19
2.5.3 Index IN05 .....	20
2.6 EVA – hodnotový ukazatel výkonnosti .....	21
2.7 Srovnávací báze .....	24
2.7.1 Porovnání podniku s vývojem odvětví .....	25
2.7.2 Mezipodnikové srovnávání .....	25
2.7.3 Grafická analýza (spider graf) .....	25
3 Analytická/praktická část práce .....	27
3.1 Základní údaje společnosti HTP s.r.o. ....	27
3.2 Charakteristika společnosti HTP s.r.o. ....	28
3.2.1 Historie společnosti HTP s.r.o. ....	28
3.3 Orgány společnosti .....	29
3.4 Zaměstnanci a řídicí pracovníci .....	29
3.5 Technologie společnosti HTP s.r.o. ....	30
3.6 Obchodní partneři .....	31
3.7 Historie obratu .....	32
4 Finanční analýza společnosti HTP s.r.o. ....	34
4.1 Horizontální a vertikální analýza .....	34
4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy .....	34

4.1.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	38
4.2	Pracovní kapitál .....	41
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	43
4.3.1	Ukazatele rentability.....	43
4.3.2	Ukazatele aktivity.....	45
4.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	46
4.3.4	Ukazatele likvidity .....	48
4.3.5	Ukazatele produktivity práce.....	49
4.4	Rozklad ROE.....	50
4.5	Bonitní a bankrotní modely.....	53
4.5.1	Kralickův rychlý test .....	53
4.5.2	Altmanův index.....	55
4.5.3	Index IN 05.....	56
4.6	EVA .....	57
4.7	Grafická analýza (spider graf) .....	62
5	Závěr.....	65
	Literatura .....	68
	Přílohy .....	72



## Seznam zkratk

A	Aktiva
C	Capital, investovaný kapitál
CAPM	Capital Asset Pricing Model, model oceňování kapitálových aktiv
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
D	Cizí kapitál
E	Vlastní kapitál
EAT	Zisk po zdanění, čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úhradou daní, úroků a odpisů
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Economic Value Added, ekonomická přidaná hodnota
KZ	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NOPAT	Net Operating Profit After Taxes, provozní výsledek hospodaření po zdanění
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv

ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VBM	Value Based Management, management založený na hodnotě
VK	Vlastní kapitál
WACC	Weighted Average Costs of Capital, průměrné náklady kapitálu

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Hodnocení ukazatelů Kralickova rychlého testu .....	19
Tabulka 2 Průměrný počet zaměstnanců.....	30
Tabulka 3 Rozvaha HTP s.r.o. – hlavní položky aktiv .....	35
Tabulka 4 Rozvaha HTP s.r.o. – hlavní položky pasiv .....	36
Tabulka 5 Čistý pracovní kapitál HTP s.r.o. (v tis. Kč).....	42
Tabulka 6 Obratový cyklus peněz HTP s.r.o. (v tis. Kč) .....	43
Tabulka 7 Ukazatele rentability HTP s.r.o.....	44
Tabulka 8 Ukazatele aktivity HTP s.r.o. ....	46
Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti HTP s.r.o. ....	46
Tabulka 10 Ukazatele likvidity HTP s.r.o.....	49
Tabulka 11 Ukazatele produktivity práce HTP s.r.o.....	50
Tabulka 12 Rozklad ukazatele ROE společnosti HTP s.r.o. ....	51
Tabulka 13 Kralickův test – výpočet ukazatele HTP s.r.o. (v tis. Kč).....	54
Tabulka 14 Kralickův test – hodnocení HTP s.r.o. ....	55
Tabulka 15 Altmanův index – hodnocení HTP s.r.o.....	56
Tabulka 16 Index IN05 – hodnocení HTP s.r.o. ....	57
Tabulka 17 Výpočet nákladů na vlastní kapitál společnosti HTP s.r.o.....	58
Tabulka 18 EVA podle MPO společnosti HTP s.r.o. (v tis. Kč) .....	59
Tabulka 19 EVA podle MPO – odvětvový průměr (v tis. Kč) .....	61
Tabulka 20 EVA společnosti HTP s.r.o. – úprava v roce 2010 (v tis. Kč) .....	62

## Seznam grafů

Graf 1 Podíly zákazníků HTP s.r.o. ....	32
Graf 2 Vývoj obratu společnosti HTP s.r.o. ....	33
Graf 3 Struktura aktiv HTP s.r.o. (v tis. Kč) ....	37
Graf 4 Struktura pasiv HTP s.r.o. (v tis. Kč) ....	38
Graf 5 Struktura tržeb HTP s.r.o. (v tis. Kč) ....	39
Graf 6 Struktura nákladů HTP s.r.o. (v tis. Kč) ....	39
Graf 7 Struktura výsledků hospodaření HTP s.r.o. (v tis. Kč) ....	40
Graf 8 Tržby dle místa realizace společnosti HTP s.r.o. (v tis. Kč) ....	41
Graf 9 Vývoj spreadu ukazatele EVA podle MPO ČR společnosti HTP s.r.o. ....	60
Graf 10 Spider analýza v roce 2009 ....	63
Graf 11 Spider analýza v roce 2010 ....	64

## **Seznam obrázků**

Obrázek 1 Čistý pracovní kapitál .....	6
Obrázek 2 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) .....	15
Obrázek 3 Ukazatele ve spider grafu .....	26
Obrázek 4 Vzorky výrobků společnosti HTP s.r.o. ....	31
Obrázek 5 Rozklad ukazatele ROE společnosti HTP s.r.o. ....	52
Obrázek 6 Rozklad ukazatele ROE odvětví.....	53

# 1 Úvod

Zajistit úspěšnost podniku v dnešní době vyžaduje nejen výborné obchodní činnosti, ale i zabezpečení finanční stránky podnikání. Každá společnost potřebuje kompletní a důvěryhodné zhodnocení své finanční situace, čímž bezesporu roste význam finanční analýzy. Je potřeba si uvědomit, že finanční analýza neslouží jen k zhodnocení minulé a současné situace v podniku, ale i k vytvoření podkladů pro rozhodování a prognózování budoucího vývoje.

Analýza finančního hospodaření je nezbytnou součástí finančního řízení každé společnosti. *„Představuje soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Jde tedy o to, rozpoznat finanční zdraví podniku, identifikovat jeho slabé stránky, které by mohly podnik v budoucnu ohrozit, a současně rozpoznat i silné stránky, o které by se podnik mohl v budoucnu opřít“*<sup>1</sup>.

Finanční analýza se postupem času stala nedílnou součástí finančního plánování. Sledování finančních ukazatelů firmy působí jako zpětná vazba a slouží jako podklad pro diagnostiku zdraví podniku. Podnikatel pak může odhalit některé pozitivní či negativní trendy z minulosti, na které pak může zareagovat určitými opatřeními. Finanční výsledky se tak stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí a podnikové finance získávají na svém významu.<sup>2</sup>

Elementárním cílem této práce je provedení finanční analýzy společnosti HTP s.r.o. Jde o zhodnocení finančního hospodaření v období let 2006 – 2010. Na základě skutečností vyplývajících z účetních výkazů byly stanoveny následující hypotézy:

H1: Podnik úspěšně překonal celosvětovou ekonomickou krizi, která ho v roce 2008 zasáhla.

Tato hypotéza byla stanovena na základě účetních informací o podniku, kdy společnost HTP s.r.o. v roce 2008 jedinkrát ve své historii vykázala ztrátu. V návaznosti na tuto hypotézu byla stanovena druhá, která postihuje problematiku ekonomické přidané hodnoty:

H2: Podnik dosahuje kromě účetního zisku i kladné ekonomické přidané hodnoty.

---

<sup>1</sup> HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Praha, VŠEM, 2008, str. 211.

<sup>2</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008, str. 9.

K postižení mezioborového srovnávání byla stanovena poslední hypotéza:

H3: Společnost HTP s.r.o. se jeví jako nadprůměrná v odvětvovém srovnávání.

Pro dosažení stanoveného cíle a potvrzení nebo vyvrácení formulovaných hypotéz byly jako vhodné metody zvoleny metody analýzy, srovnávání a zejména v závěrečné fázi metoda syntézy.

První kapitola této práce vychází z odborné literatury a jejím cílem je představení metod finanční analýzy a podrobnější metodologický rozbor jednotlivých postupů. Detailně jsou rozebrány jednotlivé poměrové ukazatele, včetně rozkladu rentability vlastního kapitálu, různé typy bonitních a bankrotních modelů a také obě varianty výpočtu ukazatele EVA.

Druhá část práce je věnována představení analyzované společnosti, včetně její historie. Součástí kapitoly je i prezentace výrobního portfolia a obchodních partnerů společnosti.

V následující kapitole je provedena analýza finančního hospodaření vybraného podniku HTP s.r.o., včetně rozboru jednotlivých metod a interpretace výsledků ve sledovaném období ve vztahu k oborovým průměrům.

V závěru práce jsou vyhodnoceny stanovené hypotézy a vyvozeno doporučení vyplývající z hodnocení finanční situace firmy.

## 2 Teoreticko-metodologická část práce

Teoreticko-metodologická část práce se zabývá problematikou finanční analýzy. V práci jsou naznačeny jednotlivé metody pro odhalení finanční situace podniků.

Důležitým a základním krokem je vhodná volba informačních zdrojů, ze kterých budou čerpána vstupní data, a to v závislosti na cíli a použité metodě finanční analýzy. Tato data jsou získávána především z účetnictví a následně je nutné správně propojit a interpretovat informace získané z finanční analýzy. To analytikům umožňuje dospět k určitým závěrům o hospodaření a finanční situaci podniku.

Informace o výkonnosti podniku jsou v zájmu nejen manažerů, ale i ostatních podnikatelských subjektů, takže lze rozlišit dva typy analýzy.<sup>3</sup>

- Externí finanční analýza, která čerpá veřejně dostupné informace a realizuje ji externí uživatel. Ten se setkává s řadou problémů, jako je dostupnost, včasnost, úplnost, ale i relevantnost informací.
- Interní finanční analýza, při které analytik pracuje s veškerými dostupnými údaji v podniku a provádí podrobný rozbor hospodaření firmy. Výstupy slouží jako podpora rozhodovacích procesů a jsou východiskem pro finanční plánování.

K finanční analýze je možné přistupovat z několika stran. Mezi standardní metody, které se používají v podnicích pro hodnocení výkonnosti nejčastěji, patří metody elementární, mezi které se tradičně řadí:<sup>4</sup>

- analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu;
- analýza fondů finančních prostředků, která obsahuje analýzu čistého pracovního kapitálu, analýzu čistých pohotových prostředků a analýzu čistých peněžně pohledávkových fondů;
- analýza poměrových ukazatelů zabývající se analýzou ukazatelů rentability, likvidity, finanční stability (zadluženosti), aktivity, produktivity práce a ukazatelů tržní hodnoty (kapitálového trhu);

---

<sup>3</sup> HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Praha, VŠEM, 2008, str. 212.

<sup>4</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha, ASPI 2006, str. 28.



- analýza soustav ukazatelů;
- analýza hodnotových ukazatelů výkonnosti.

Uživatele finanční analýzy zajímá nejen vývoj v minulosti, ale i předpověď budoucnosti podniku. Tuto oblast postihují bankrotní modely, které odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje, a bonitní modely, které řeší, zda se podnik řadí mezi dobré či špatné firmy.<sup>5</sup>

V další části práce budou vysvětleny jednotlivé metody finanční analýzy.

## 2.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů je základním bodem finanční analýzy.

**Horizontální analýza** se zabývá kvantifikací meziročních změn a sledováním vývoje zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Nejčastěji se jedná o změnu jednotlivých položek oproti minulému roku (index, případně změna v absolutních číslech). Matematické vyjádření indexu lze zapsat následujícím způsobem:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, \text{ kde hodnota položky } i \text{ v čase } t \text{ je označena } B_i(t).^6$$

Sledováním struktury finančního výkazu vztažené k nějaké smysluplné veličině se zabývá **vertikální analýza**. Na jednotlivé položky finančních výkazů se pohlíží v relaci k nějaké veličině. Pokud hledaný vztah označíme  $P_i$ , pak formalizovaný výpočet je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}, \text{ kde } B_i \text{ značí velikost položky a } \sum B_i \text{ pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku.}^7$$

---

<sup>5</sup> HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Praha, VŠEM, 2008, str. 213.

<sup>6</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha : C.H.Beck, 2008, str. 9.

<sup>7</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 13.

Aby metoda horizontální i vertikální analýzy měla dostatečnou vypovídací schopnost, je potřeba mít k dispozici delší časovou řadu údajů a zabezpečit srovnatelnost údajů ve vybrané časové řadě. Poté je tato metoda využitelná i pro srovnávání hodnoceného podniku s jinými podniky daného oboru podnikání.<sup>8</sup>

## 2.2 Analýza pracovního kapitálu

Pracovním kapitálem je v nejširším slova smyslu označován oběžný majetek podniku. Pro potřeby finančního řízení podniku je nutné sledovat tzv. **čistý pracovní kapitál**, který je tvořen zásobami, pohledávkami a finančním majetkem po odečtení krátkodobých závazků.<sup>9</sup>

Jak vyplývá z následujícího obrázku, na čistý pracovní kapitál můžeme pohlížet ze dvou různých hledisek. První pohled vnímá čistý pracovní kapitál jako oběžný majetek očištěný o částky nutné ke splacení krátkodobých dluhů. Chápeme ho jako krátkodobý majetek, který je financován dlouhodobým kapitálem, se kterým lze vzhledem k rychlé přeměně na peníze, relativně volně disponovat po delší dobu. Druhý pohled chápe čistý pracovní kapitál jako část dlouhodobého kapitálu, která není využita k financování dlouhodobého majetku. Pohledem vlastníků se jedná o částku, o kterou by bylo možné snížit dlouhodobý kapitál a nahradit ho kapitálem krátkodobým<sup>10</sup>, což by zvýšilo výnosnost podnikání.<sup>11</sup>

---

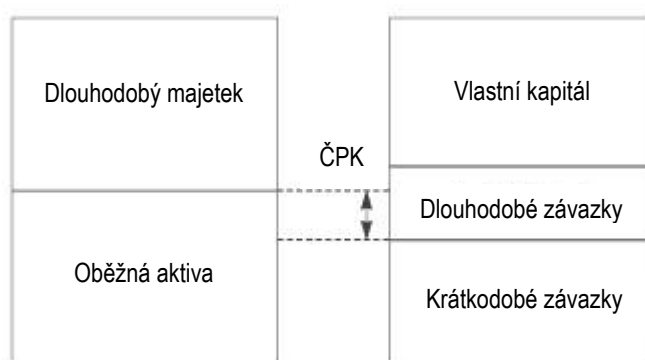
<sup>8</sup> HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Praha, VŠEM, 2008, str. 213.

<sup>9</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 40.

<sup>10</sup> Jelikož dlouhodobý kapitál je dražší než krátkodobý kapitál.

<sup>11</sup> HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Praha, VŠEM, 2008, str. 214.

**Obrázek 1 Čistý pracovní kapitál**



Zdroj informací: DU.cz – Daně a účetnictví: Praktický průvodce účetnictvím [online]. Praha, 2012.<sup>12</sup>

V souvislosti s pracovním kapitálem je vhodné vymezit pojem **zlaté pravidlo financování**, které říká, že struktura aktiv by měla být časově sladěna se strukturou pasiv. Z toho vyplývá požadavek, aby dlouhodobá aktiva byla kryta dlouhodobými pasivy a totéž v případě krátkodobých aktiv a pasiv.<sup>13</sup>

K vymezení potřebné výše čistého pracovního kapitálu se stanovuje **obratový cyklus peněz**, který nás informuje o tom, jaká je „*doba mezi platbou za nakoupený materiál, jeho přeměnou na finální výrobek a přijetím platby za hotový výrobek, respektive kolik dní jsou naše zdroje pevně vázány v oběžných aktivech.*“<sup>14</sup> Vypočte se dle vzorce<sup>15</sup>:

$$\text{Obratový cyklus peněz} = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu plateb věřitelům.}$$

### 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Postupovým krokem po analýze absolutních vstupních dat je výpočet poměrových ukazatelů, které pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku.<sup>16</sup> Jedná se o

<sup>12</sup> [cit. 26. 3. 2012]. Dostupné z WWW:

<[http://www.du.cz/ppu/onb/images/ppu/CZ\\_PPU\\_011\\_005\\_001\\_002\\_0001\\_01.jpg?wa=WWW12I3+DU](http://www.du.cz/ppu/onb/images/ppu/CZ_PPU_011_005_001_002_0001_01.jpg?wa=WWW12I3+DU)>.

<sup>13</sup> BusinessVize: *Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance* [online]. 2010 [cit. 26. 4. 2012]. BusinessVize, 2010 - 2011. Dostupné z WWW: <<http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>>.

<sup>14</sup> BusinessVize: *Finanční analýza – ukazatele aktivity* [online]. 2010 [cit. 26. 4. 2012]. BusinessVize, 2010 - 2011. Dostupné z WWW: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>>.

<sup>15</sup> SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. Praha: VŠE, 2003, str. 11. [online]. [cit. 26. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://nb.vse.cz/~synek/EkAnSkr.pdf>>.

<sup>16</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 82.

nejrozšířenější metodu finanční analýzy. Poměrové ukazatele vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů a umožňují srovnání určitého podniku s jinými podniky (mezipodnikové srovnávání) nebo s odvětvovým průměrem, resp. konkurenčními podniky. Při analýze je nutné přihlížet i k ekonomickému okolí podniku, především k tomu, na jakém typu trhu působí, zda je dodavatelem místního trhu nebo své výrobky vyváží, zda se jedná o sezónní výrobu a prodej apod.<sup>17</sup>

Obvykle se lze setkat s ukazateli:

- rentability;
- likvidity;
- aktivity;
- zadluženosti;
- produktivity práce;
- kapitálového trhu.

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Jedná se o nejčastěji sledované ukazatele, jelikož informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Tyto ukazatele naznačují pozitivní nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. Rentabilita nejlépe vystihuje schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, a tím i naplňovat základní cíl podniku v podobě maximalizace tržní hodnoty.<sup>18</sup> Obecný tvar tohoto ukazatele tedy je<sup>19</sup>:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

- **Rentabilita aktiv (ROA)** je jedna z klíčových ukazatelů rentability, která poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to,

---

<sup>17</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 355.

<sup>18</sup> MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, str. 192.

<sup>19</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 29.

zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Vzorec pro výpočet je<sup>20</sup>:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}.$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Měří, kolik čistého zisku připadá na korunu investovaného kapitálu akcionářem a je dána vztahem<sup>21</sup>:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}.$$

- **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)** měří efekt, tj. kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním, podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli. Tvar tohoto ukazatel je<sup>22</sup>:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobý kapitál}}.$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)** formuje jádro efektivnosti podniku a informuje nás, kolik haléřů zisku připadá na korunu tržeb. Vzorec pro výpočet je<sup>23</sup>:

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}.$$

### 2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak úspěšně jsou aktiva využívána managementem podniku. Tak jako aktiva se člení na několik úrovní, tak i ukazatele aktivity mohou být propočítávány na různých úrovních. U této skupiny ukazatelů je vhodné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. Z technického hlediska je ukazatele možné vyjádřit ve dvou modelech:

---

<sup>20</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 84.

<sup>21</sup> Tamtéž, str. 84.

<sup>22</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 31.

<sup>23</sup> Tamtéž, str. 31.

- obrátkovost (rychlost obrátu), která vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok);
- doba obrátu, která odráží počet dní, po které trvá jedna obrátka.<sup>24</sup>

Rozeznáváme ukazatele pro jednotlivé skupiny aktiv:

- **Obrat aktiv** měří efektivnost užívání celkových aktiv. Udává hodnotu, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Vychází ze vzorce<sup>25</sup>:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

- **Doba obrátu aktiv** informuje o počtu dnů, po něž jsou aktiva vázány v podnikání do doby jejich spotřeby. Pokud je tento ukazatel nižší než průměrná hodnota v oboru, firma hospodaří lépe, než je obvyklé. Vypočítá se dle vzorce<sup>26</sup>:

$$\text{Doba obrátu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby} / 360}$$

- **Obrat zásob** nás informuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Jednotlivé přístupy v literatuře uvádějí vzorec jako podíl tržeb a průměrné hodnoty zásob, kdy čitatel může být nahrazován denními náklady, popř. denní spotřebou, která obvykle vyjadřuje obrat zásob přesněji.<sup>27</sup>

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

- **Doba obrátu zásob** určuje „počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob hotových výrobků a zboží nás informuje o likviditě, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo

<sup>24</sup> MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, str. 260.

<sup>25</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 93.

<sup>26</sup> Economic Wizard v.o.s.: *Doba obrátu aktiv* [online]. 2004, [cit. 14. 1. 2012]. EW Economic Wizard. Dostupné z WWW: <<http://www.ewizard.cz/logistika-slovník.php?detail=373>>.

<sup>27</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 94.

*pohledávky*<sup>28</sup>. Velký vliv na dobu obratu zásob má technologický charakter procesu výroby nebo poskytování služeb.<sup>29</sup> Vzorec pro výpočet doby obratu zásob je<sup>30</sup>:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby} / 360}$$

- **Doba inkasa pohledávek** značí dobu, po kterou podnik musí v průměru čekat, než obdrží platby za prodané zboží. Cílem je co nejkratší doba inkasa, ale jeho výše závisí i na úvěrové politice podniku.<sup>31</sup>

$$\text{Doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby} / 360}$$

- **Doba splatnosti krátkodobých závazků** vymezuje dobu, po kterou jsou krátkodobé závazky neuhrazeny. Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje počet dnů, které je nutno profinancovat.<sup>32</sup>

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby} / 360}$$

### 2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti<sup>33</sup> nás informují o tom, jak podnik využívá dluh k financování. Užívání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání. Zejména u velkých podniků je nereálné, aby podnikové aktivity byly financovány pouze z kapitálu vlastního, nebo naopak jen z kapitálu cizího.<sup>34</sup>

---

<sup>28</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 94.

<sup>29</sup> MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, str. 261.

<sup>30</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 94.

<sup>31</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 358.

<sup>32</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 95.

<sup>33</sup> Též označované jako ukazatele finanční stability.

<sup>34</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 96.

Vysoká zadluženost ještě nemusí být negativní charakteristikou firmy. Finanční páka může naopak v dobře fungující firmě přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.<sup>35</sup>

Ukazatele finanční stability můžeme rozdělit do dvou skupin. První skupinu tvoří ukazatele rozvahové, které popisují strukturu podnikového kapitálu a měří, jak se podílí cizí kapitál na financování podnikového majetku. Jak z názvu vyplývá, jsou konstruovány z jednotlivých položek rozvahy. Druhou skupinou jsou ukazatele míry finančního krytí, které sledují schopnost podniku dostát svým závazkům a jsou konstruovány z položek výkazu zisku a ztráty.<sup>36</sup>

- **Equity Ratio** (poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv) vyjadřuje, jaká část podnikových aktiv je financována kapitálem akcionářů a vypočítá se dle vzorce<sup>37</sup>:

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

- **Debt Ratio I.** neboli ukazatel věřitelského rizika značí rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva. Věřitelé podniku preferují nižší zadlužení, neboť to pro ně představuje nižší riziko, vlastníci podniku naopak chtějí využít finanční páky.<sup>38</sup> Debt Ratio I. lze vypočítat dle následujícího vzorce<sup>39</sup>:

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

- **Debt Equity Ratio** vyjadřuje poměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. Pokud ukazatel dosahuje hodnoty 1, pak výše vlastního kapitálu a cizích zdrojů při financování firmy je stejná. Hodnota tohoto ukazatele je důležitá jak pro investory, tak pro věřitele, jelikož čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je i vyšší riziko pro věřitele. Optimální výše tohoto ukazatele závisí na způsobu

---

<sup>35</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 32.

<sup>36</sup> HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Praha, VŠEM, 2008, str. 218.

<sup>37</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 96.

<sup>38</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 359.

<sup>39</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 96.



financování firmy, vztahu s věřiteli, ceně zdrojů i oboru podnikání. Ukazatel vypočteme dle vzorce<sup>40</sup>:

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

- **Úrokové krytí I.** vyjadřuje, „kolikrát celkový efekt reprodukce pokryje úrokové platby“.<sup>41</sup> Hraniční hodnotou mezi investicí a spekulací je považována hodnota ukazatele 3.<sup>42</sup> Ukazatel se vypočítá dle vzorce<sup>43</sup>:

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Úroky}}$$

- **Úrokové krytí II.** zohledňuje hodnotu odpisů a spočítá se dle vzorce<sup>44</sup>:

$$\frac{\text{EBIT} + \text{odpisy}}{\text{Úroky}}$$

#### 2.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci firmy. Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost firmy uspokojit své splatné závazky. Dávají nám odpověď na otázku, zda podnik bude schopen vyrovnat své dluhy, když nastane doba jejich splatnosti.<sup>45</sup> Likvidita je spojována s následujícími poměrovými ukazateli.

- **Běžná likvidita** vyjadřuje „schopnost podniku přeměnit svůj krátkodobý majetek na prostředky, které lze použít k úhradě jeho krátkodobých závazků. Stanovení optimální hodnoty záleží na samotném vedení společnosti, ale je zřejmé, že příliš nízká likvidita bude signalizovat současné, nebo budoucí problémy s platební

---

<sup>40</sup> Finanční analýza firmy: *LEVERAGE – poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu* [online]. 2010, [cit. 18. 1. 2012]. Finanční analýza firmy – Analýza kapitálové struktury a zadluženosti. Dostupné z WWW: < <http://www.faf.cz/Analýza-kapitalove-struktury-a-zadluzenosti/Pomer-cizich-zdroj%C5%AF-k-vlastnimu-kapitalu.htm>>.

<sup>41</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 97.

<sup>42</sup> Hodnota ukazatele rovna 1 značí, že vše, co podnik vyprodukuje, jde na úhradu nákladových úroků.

<sup>43</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 97.

<sup>44</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 33.

<sup>45</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 356.

*schopností, a naopak příliš vysoká likvidita povede k nižším výnosům, nebo k vyšším nákladům.*<sup>46</sup>

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

- **Rychlá likvidita** též označována jako pohotová likvidita ukazuje platební schopnost podniku po odečtení zásob z oběžných aktiv, a proto lépe vystihuje okamžitou platební schopnost.<sup>47</sup> Pro sledování tohoto ukazatele je vhodné se zaměřit především na jeho vývoj v čase než na porovnání s hodnotami v jiných podnicích. Jako optimální výše je uváděna hodnota v intervalu 0,7 – 1,0, u konzervativní strategie v rozmezí 1,1 – 1,5 a naopak u vysoce agresivní strategie pak hodnoty mezi 0,4 – 0,7. Pokud ukazatel nabude hodnoty 1, podnik by měl být schopen vyrovnat veškeré své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob.<sup>48</sup>

$$\text{Rychlá likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

- **Peněžní likvidita** pracuje s nejlíkvnějšími složkami aktiv. Jedná se zejména o prostředky na běžném a jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Jako optimální hodnota je doporučováno 0,2.<sup>49</sup>

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{Peněžní prostředky} / \text{Krátkodobé závazky}$$

- **Ukazatel kapitalizace** porovnává celková dlouhodobá aktiva k celkovým dlouhodobým zdrojům. Pokud se hodnota ukazatele pohybuje kolem 1, pak je dlouhodobý majetek plně kryt dlouhodobými zdroji. V případě, že je ukazatel vyšší než jedna, pak je ke krytí dlouhodobých aktiv použit i jiný než dlouhodobý kapitál. Všeobecně je doporučováno, aby dlouhodobý majetek byl spíše kryt dlouhodobými zdroji. Vzorec pro výpočet je<sup>50</sup>:

$$\text{Ukazatel kapitalizace} = \frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

---

<sup>46</sup> MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, str. 279.

<sup>47</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 356.

<sup>48</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 90.

<sup>49</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 90.

<sup>50</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 35.

### 2.3.5 Ukazatele produktivity práce

Jedná se o nově sledovanou skupinu ukazatelů, která zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance.<sup>51</sup> Jedná se o následující ukazatele.

- **Osobní náklady k přidané hodnotě**, které lze vypočítat dle vzorce<sup>52</sup>:

$$\text{Osobní náklady} / \text{Přidaná hodnota.}$$

- **Produktivita práce z přidané hodnoty** neboli přidaná hodnota na jednoho zaměstnance, která lze vypočítat dle následujícího vzorce<sup>53</sup>:

$$\text{Přidaná hodnota} / \text{počet pracovníků.}$$

- **Produktivita práce z tržeb**, která je definována vztahem<sup>54</sup>:

$$(\text{Tržby za prodej zboží} + \text{Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb}) / \text{Počet pracovníků}$$

- **Průměrná mzda roční**, která lze vypočítat dle vzorce<sup>55</sup>:

$$\text{Mzdové náklady} / \text{Počet pracovníků.}$$

- **Průměrná mzda měsíční**, která je definována jako<sup>56</sup>:

$$(\text{Mzdové náklady} / 12) / \text{Počet pracovníků.}$$

## 2.4 Rozklad ukazatele ROE

Předchozí část práce se věnovala poměrovým ukazatelům, které ale hodnotí pouze jednu konkrétní stránku podniku a mají tak pro zhodnocení výkonnosti jen omezenou vypovídací schopnost. Pro celkové hodnocení je potřeba posuzovat dané ukazatele v širších souvislostech. I proto se začaly využívat soustavy ukazatelů, které zohledňují vzájemné vazby. Nejznámějším takovým pyramidovým modelem je Du Pontův rozklad,

---

<sup>51</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 35.

<sup>52</sup> Tamtéž, str. 35.

<sup>53</sup> Tamtéž, str. 35.

<sup>54</sup> Tamtéž, str. 35.

<sup>55</sup> Tamtéž, str. 35.

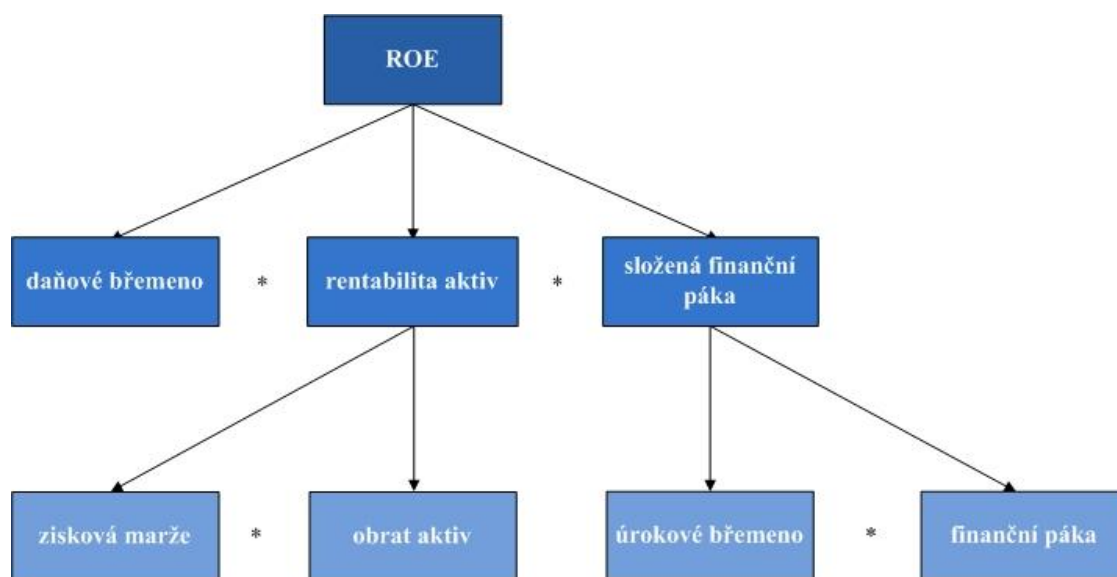
<sup>56</sup> Tamtéž, str. 35.

který rozkládá ukazatel ROE na ukazatel rentability aktiv (ROA) a finanční páku. Další analýzou se dostaneme až k rovnici<sup>57</sup>:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tato rovnice skrývá problém související s tím, zda do čitatele ukazatele rentability aktiv zařadit čistý zisk či spíše zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Vzhledem k faktu, že jmenovatel ukazatele zahrnuje celou bilanční sumu, je konzistentní počítat v čitateli se ziskem pro všechny strany zainteresované na zisku podniku, tzn. nejenom majitele, ale i věřitele a stát. Pak je ale nutno si uvědomit, že v případě ukazatele ROE, který zachycuje výdělečnou schopnost podniku pro jeho majitele, nelze při jeho výpočtu EBIT použít.<sup>58</sup> Rozklad, který uvažuje v ukazateli ROA za výnos EBIT je zobrazen na následujícím obrázku.

**Obrázek 2 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE)**



Vlastní obrázek; zdroj informací: KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008.

<sup>57</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 368.

<sup>58</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 54.

Jednotlivé složky vypočteme dle následujících vzorců<sup>59</sup>:

- *daňové břemeno* = čistý zisk / zisk před zdaněním;
- *zisková marže* = EBIT / tržby;
- *obrat aktiv* = tržby / aktiva;
- *složená finanční páka* = úrokové břemeno \* pákový ukazatel
- *úrokové břemeno* = zisk před zdaněním / EBIT;
- *pákový ukazatel* = aktiva / vlastní kapitál.

Z uvedeného rozkladu pak získáme informace, které nám umožní lépe chápat, které vlivy podstatně či méně podstatně ovlivnily celkovou změnu vrcholového ukazatele (ROE).

Logaritmický rozklad ukazatele ROE je nejpřesnější a nejsložitější metodou, která analyzuje, jak změna jednotlivých komponent přispěla ke změně celkové hodnoty ROE. Jestliže ovšem vrcholový ukazatel nabývá záporných hodnot, tuto metodu nelze použít. „*Princip logaritmické metody spočívá v tom, že at' již vyjádříme vliv jednotlivých komponent absolutně či relativně, musí být podíl jejich vlivu na celkové změně stejný.*“<sup>60</sup>

Pro zjednodušení budeme uvažovat<sup>61</sup>:

$$ROE_1 = \text{daňové břemeno}_1 * ROA_1 * \text{složená finanční páka}_1 = A_1 * B_1 * C_1$$

$$ROE_2 = \text{daňové břemeno}_2 * ROA_2 * \text{složená finanční páka}_2 = A_2 * B_2 * C_2$$

Indexy jsou pak definovány následovně<sup>62</sup>:

$$I_{ROE} = \frac{ROE_2}{ROE_1} \qquad I_A = \frac{A_2}{A_1} \text{ (index daňového břemene)}$$

$$I_B = \frac{B_2}{B_1} \text{ (index ROA)} \qquad I_C = \frac{C_2}{C_1} \text{ (index složené finanční páky)}$$

---

<sup>59</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 54.

<sup>60</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 56.

<sup>61</sup> Tamtéž, str. 57.

<sup>62</sup> Tamtéž, str. 57.

Celkovou absolutní změnu ukazatele ROE pak vypočteme dle vzorce<sup>63</sup>:

$$\Delta ROE = ROE_2 - ROE_1$$

Výpočty diference ROE v důsledku změn A, B, C jsou<sup>64</sup>:

$$\Delta ROE_A = \frac{\ln\left(\frac{A_2}{A_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} * (ROE_2 - ROE_1) = \frac{\ln(I_A)}{\ln(I_{ROE})} \Delta ROE,$$

$$\Delta ROE_B = \frac{\ln\left(\frac{B_2}{B_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} * (ROE_2 - ROE_1) = \frac{\ln(I_B)}{\ln(I_{ROE})} \Delta ROE,$$

$$\Delta ROE_C = \frac{\ln\left(\frac{C_2}{C_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} * (ROE_2 - ROE_1) = \frac{\ln(I_C)}{\ln(I_{ROE})} \Delta ROE.$$

Pro kontrolu slouží platnost tohoto vzorce<sup>65</sup>:

$$\Delta ROE_A + \Delta ROE_B + \Delta ROE_C = \Delta ROE.$$

## 2.5 Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze firmy

Bonitní a bankrotní modely slouží k odhadu finanční situace firmy a patří mezi souhrnné indexy hodnocení podniku. Jejich cílem je tedy vyjádření celkové finanční a ekonomické situace podniku pomocí jediného čísla. Mezi bankrotními a bonitními modely neexistuje přesně určená hranice. Oba typy modelů posuzují situaci

---

<sup>63</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 57.

<sup>64</sup> Tamtéž, str. 57.

<sup>65</sup> Tamtéž, str. 57.

analyzovaného podniku podle hodnoty jediného výsledného číselného hodnocení, rozdíl mezi nimi spočívá spíše v účelu, ke kterému byly zkonstruovány.<sup>66</sup>

V následující části bude nastíněna problematika jednoduchého bodového Kralickova testu, Altmanova indexu důvěryhodnosti a indexu IN05.

### 2.5.1 Kralickův rychlý test

Jedná se o bonitní model, který byl vytvořen v roce 1990 rakouským profesorem Peterem Kralickem. Někdy také bývá označován jako Quick test a poskytuje možnost rychle ohodnotit analyzovaný podnik. Test sleduje čtyři ukazatele a podle výsledných hodnot přiděluje firmě body.

Sledovanými ukazateli jsou<sup>67</sup>:

- kvóta vlastního kapitálu, která naznačuje finanční sílu firmy vyjádřenou podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě;
- doba splácení dluhu z cash flow<sup>68</sup>, která vymezuje dobu, za kterou je podnik schopen splatit všechny své dluhy, pokud bude generovat každý rok stejné cash flow jako v právě analyzovaném období;
- rentabilita tržeb, která je měřena cash flow;
- rentabilita aktiv, která naznačuje celkovou výdělečnou schopnost podniku.

Jednotlivým ukazatelům jsou následně přiděleny body dle následující tabulky a konečná známka je stanovena jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele.

---

<sup>66</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza- metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008.

<sup>67</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 74.

<sup>68</sup> Cash flow = výsledek hospodaření + odpisy + změna stavu rezerv.

**Tabulka 1** Hodnocení ukazatelů Kralickova rychlého testu

	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
<b>Doba splacení dluhu z CF</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>Cash flow v tržbách</b>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
<b>ROA</b>	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Vlastní tabulka; zdroj informací: KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008.

Předností tohoto testu je jeho rychlost, jednoduchost a použitelnost ve všech odvětvích s výjimkou finančních podniků.

## 2.5.2 Altmanův index důvěryhodnosti

Altmanův index důvěryhodnosti patří k nejpoužívanějším a nejznámějším bankrotním modelům. Profesor Edward Altman ho vyvinul v 60. letech minulého století jako jeden z vícerozměrných modelů finanční tísně na základě vícerozměrné diskriminační analýzy.<sup>69</sup> Výsledky vícenásobné diskriminační analýzy přivedly profesora Altmana k definování následující rovnice, která nejlépe rozlišuje firmy, které zbankrotovaly, a které přežily<sup>70</sup>:

$$Z = 3,3X_1 + 1,0X_2 + 0,6X_3 + 1,4X_4 + 1,2X_5,$$

kde X1 – zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / celková aktiva;

X2 – tržby / celková aktiva;

X3 – tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu;

X4 – zadržené zisky / aktiva celkem;

<sup>69</sup> Jedná se o statistickou metodu spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více předem definovaných skupin založených na určitých charakteristikách pozorovaných objektů.

<sup>70</sup> MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, str. 307.



X5 – čistý pracovní kapitál / aktiva celkem.

Výsledná hodnota Z-score je celkový index hodnotící daný podnik. Profesor Altman zjistil, že u podniků, které mají hodnotu tohoto indexu vyšší než 2,99 je pravděpodobnost bankrotu minimální a jejich finanční situaci lze označit za dobrou. Naopak hodnota nižší než 1,81 signalizuje problémy s finanční situací a vysokou pravděpodobnost bankrotu. Pro podniky, jejichž Z-score leží v tzv. šedé zóně mezi těmito hodnotami, nelze jednoznačně předpovědět budoucí vývoj.

### 2.5.3 Index IN05

Do skupiny bonitních a bankrotních modelů patří také index IN05, který spolu s dalšími tvoří rodinu indexů IN. Již v roce 1995 vznikl bankrotní index IN95. Zapojením vazby na tvorbu hodnoty vznikl index IN99. V roce 2002 došlo ke spojení bankrotního a bonitního pohledu a vznikl index IN01, který byl ještě modifikován a aktualizován diskriminační analýzou a vznikl tak nejnovější index IN05.<sup>71</sup>

Indexy IN jsou specifické tím, že vznikaly na území České republiky a tím jsou tedy přizpůsobeny českým podmínkám. Autory jsou Ivan a Inka Neumaierovi, kteří k sestavení indexů analyzovali 24 matematicko-statistických modelů hodnocení podniků a využili i praktické zkušenosti z analýz více než tisíce českých podniků. *„Studiem řady ratingových modelů byl vytvořen základ pro skupinu bonitních a bankrotních indexů IN a sestaven stavebnicový model pro odhad rizika resp. sazba alternativního nákladu vlastního kapitálu u veřejně neobchodovaných podniků. Došlo ke zlepšení postupu finanční analýzy, kde kromě finančního controllingu byl zakomponován také controlling rizika a zahrnuty měkké nefinanční faktory, čímž vznikl Dynamický scorecard INFA.“*<sup>72</sup>

Index IN05 vychází z indexu IN01 a nedošlo k výrazným změnám ve vahách ukazatelů. Hlavním rozdílem je ale hranice pro zařazení podniků při vyhodnocování – horní hranice je 1,60 a dolní hranice je 0,90. Tvar indexu IN05 je<sup>73</sup>:

---

<sup>71</sup> NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *INDEX IN05*. Evropské finanční systémy – sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference. Brno, 2005, str.143.

<sup>72</sup> Tamtéž, str. 144.

<sup>73</sup> Tamtéž, str. 145.

$$IN05 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{VÝN}{A} + 0,09 \frac{OA}{KZ + KBÚ}, \text{ kde}$$

A	aktiva;
CZ	cizí zdroje;
EBIT	zisk před úroky a zdaněním;
Ú	nákladové úroky;
VÝN	celkové výnosy;
OA	oběžná aktiva;
KZ	krátkodobé závazky;
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

Vyhodnocení indexu se řídí následujícími hodnotami<sup>74</sup>:

- $IN05 > 1,6$  - 92% pravděpodobnost, že podnik nezbankrotuje a 95% pravděpodobnost tvorby hodnoty;
- $0,9 < IN05 < 1,6$  - šedá zóna – 50% pravděpodobnost bankrotu a 70% pravděpodobnost tvorby hodnoty;
- $IN05 < 0,9$  - 97% pravděpodobnost bankrotu a 76% pravděpodobnost tvorby hodnoty.

Nespornou výhodou indexu IN05 je jeho konstrukce, kdy dochází ke spojení věřitelského (hrozba bankrotu) a vlastnického pohledu (tvorba hodnoty). Jeho vypovídací schopnost byla ověřena na dostatečně reprezentativním vzorku dat v podmínkách české ekonomiky.

## 2.6 EVA – hodnotový ukazatel výkonnosti

Základ hodnotových ukazatelů tvoří myšlenka, že cílem firmy je maximalizace zisku. V tomto případě se ale nejedná o zisk účetní (rozdíl výnosů a nákladů), ale zisk ekonomický (rozdíl výnosů a ekonomických nákladů, tj. nákladů, které kromě účetních

---

<sup>74</sup> NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *INDEX IN05*. Evropské finanční systémy – sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference. Brno, 2005, str.146.

nákladů zahrnují i tzv. oportunitní náklady<sup>75</sup>). Zahrnout oportunitní náklady do výsledku hospodaření firmy se snaží ukazatel **ekonomické přidané hodnoty EVA** (Economic Value Added).<sup>76</sup>

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA<sup>77</sup> „číselně vyjadřuje cíle podniku, které uplatňují management založený na hodnotách (tzv. VBM – Value Based Management). Základem je myšlenka, že očekávaný výnos musí pokrýt jak náklady na cizí kapitál (úroky), tak i náklady na vlastní kapitál.“<sup>78</sup> Velkou výhodou metody EVA je možnost aplikace ukazatele nejen na samotné měření výkonnosti podniku, ale i na oceňování podniků, motivaci pracovníků a hodnocení investičních projektů. Tím umožňuje propojení veškerého plánování, rozhodování a činnosti manažerů na všech úrovních řízení. Jediným měřítkem zvyšování výkonnosti podniku se pak stává zvyšování hodnoty ukazatele EVA.<sup>79</sup>

Ukazatel EVA lze vypočítat několika způsoby. Nejčastěji používanou variantou je výpočet dle vzorce<sup>80</sup>:

$$EVA = NOPAT - C * WACC, \text{ kde}$$

NOPAT	je provozní výsledek hospodaření po zdanění;
C	investovaný kapitál;
WACC	průměrné náklady kapitálu.

Při výpočtu jednotlivých komponent ukazatele EVA se setkáváme s řadou problémů. Jedním z nich je fakt, že **provozní výsledek hospodaření podniku po zdanění NOPAT**, není možno ztotožňovat s položkou provozní výsledek hospodaření. Má totiž znázorňovat hospodářský výsledek z hlavní podnikatelské činnosti, upravený o vlivy

---

<sup>75</sup> Oportunitní náklady neboli náklady ušlých příležitostí představují peněžní částky, které byly ztraceny tím, že zdroje nebyly vynaloženy na nejlepší alternativní použití.

<sup>76</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 105.

<sup>77</sup> Autorem ukazatele jsou američtí ekonomové Joel Stern a Bennett Steard v první polovině 90. let minulého století.

<sup>78</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 366.

<sup>79</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 107.

<sup>80</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 37.

některých nákladů tak, aby odrážel skutečný ekonomický přínos podniku svým vlastníkům. Při výpočtu postupujeme dle vzorce<sup>81</sup>:

$$NOPAT = EBIT * (1 - t), \text{ kde}$$

EBIT je provozní zisk;  
t sazba daně z příjmů právnických osob.

**Investovaný zpoplatněný kapitál C** představuje hodnotu všech finančních prostředků, které do podniku vložili investoři. Díky provázanosti obou stran rozvahy může být objem investovaného kapitálu zjištěn kalkulací přes aktiva i pasiva dle těchto vzorců<sup>82</sup>:

*investovaný kapitál (C) = dlouhodobý majetek + čistý pracovní kapitál, nebo*

*investovaný kapitál (C) = pasiva – krátkodobé závazky.*

**WACC** (Weighted Average Cost of Capital) vyjadřují **průměrné náklady kapitálu** a z hlediska výpočtu jsou nejobtížněji zjistitelné. WACC se vypočtou podle vzorce<sup>83</sup>:

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{D}{C} + r_e * \frac{E}{C}, \text{ kde}$$

$r_d$  náklady na cizí kapitál, tj. úroková míra;  
t sazba daně z příjmů právnických osob;  
D (debt) cizí kapitál (dluhy);  
C celkový dlouhodobě investovaný kapitál;  
 $r_e$  náklady na vlastní kapitál (očekávaná výnosnost vlastního kapitálu);  
E (equity) vlastní kapitál.

---

<sup>81</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 106.

<sup>82</sup> Tamtéž, str. 106.

<sup>83</sup> Tamtéž, str. 107.

Pro výpočet nákladů na kapitál akcionářů se využívá model CAPM (Capital Asset Pricing Model), jehož základní tvar je<sup>84</sup>:

$$\bar{R}_i = r_f + \beta * E(\bar{R}_m - r_f), \text{ kde}$$

$\bar{R}_i$  požadovaná míra výnosu;

$r_f$  bezriziková míra výnosu;

$E(\bar{R}_m - r_f)$  očekávaná prémie za riziko.

Alternativním metodou výpočtu EVA je úprava ukazatele dle Inky a Ivana Neumaierových. Jedná se o úpravu pro podmínky českého trhu a je používán pro hodnocení podniků Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Vzorec pro výpočet **EVA equity**, jak je ukazatel označován, je<sup>85</sup>:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK, \text{ kde}$$

ROE je rentabilita vlastního kapitálu;

$r_e$  alternativní náklad vlastního kapitálu;

VK vlastní kapitál.

Výpočet alternativního nákladu na vlastní kapitál je vyjádřen jako součet bezrizikové sazby ( $r_f$ ) a rizikové přirážky, která se skládá z rizikové přirážky za finanční strukturu ( $r_{\text{FINSTRU}}$ ), finanční stabilitu ( $r_{\text{FINSTAB}}$ ), za podnikatelské riziko ( $r_{\text{POD}}$ ) a velikost podniku či likvidnost akcií ( $r_{\text{LA}}$ ).<sup>86</sup>

## 2.7 Srovnávací báze

Výsledkem každé finanční analýzy nemohou být pouze výpočty jednotlivých ukazatelů, důležitou součástí je jejich interpretace a potřeba zjištěný stav a vývoj nějakým způsobem porovnat s prostředím, ve kterém se podnik nachází. „*Je proto nutné použít*

---

<sup>84</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 238.

<sup>85</sup> NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, 2002, str. 66.

<sup>86</sup> MPO ČR: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, .2005 [cit. 25. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>.

*určité srovnávací báze, neboť izolované posouzení hodnot ukazatelů nemá žádný smysl.*<sup>87</sup>

Možností, jak to provést, je celá řada a vhodná volba vždy záleží na účelu prováděné finanční analýzy.

### 2.7.1 Porovnání podniku s vývojem odvětví

Porovnání podniku s vývojem celého odvětví patří mezi nejčastější postupy. Setkáváme se zde ale s problémem definice odvětví a také s problémem správného zařazení konkrétní firmy. Zejména v případě, nabízí-li diversifikované portfolio svých aktivit, které zasahují do různých odvětví. Díky porovnání můžeme konstatovat vývoj konkrétní firmy v porovnání s odvětvím, což nám pomůže k celkovému pochopení situace podniku.<sup>88</sup>

### 2.7.2 Mezipodnikové srovnávání

Nejdůležitějšími kroky při mezipodnikovém srovnávání je výběr vhodných ukazatelů k porovnávání a rozhodnutí, které podniky do souboru zahrnout. Srovnávanými podniky jsou obvykle firmy ze stejného průmyslového odvětví nebo výrobního oboru, podniky vyrábějící stejný druh výrobků nebo poskytující stejné služby, a konkurenční podniky. Nezbytné ale je, aby vybrané firmy tvořily vhodný celek pro porovnávání.<sup>89</sup>

### 2.7.3 Grafická analýza (spider graf)

Grafická analýza patří mezi oblíbené postupy srovnávání zejména v poslední době. Nabízí totiž rychlé a přehledné vyhodnocení postavení určitého podniku vzhledem k odvětvovému průměru, konkurenčnímu podniku či srovnání s nejlepším v odvětví nebo oboru.

---

<sup>87</sup> MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, str. 181.

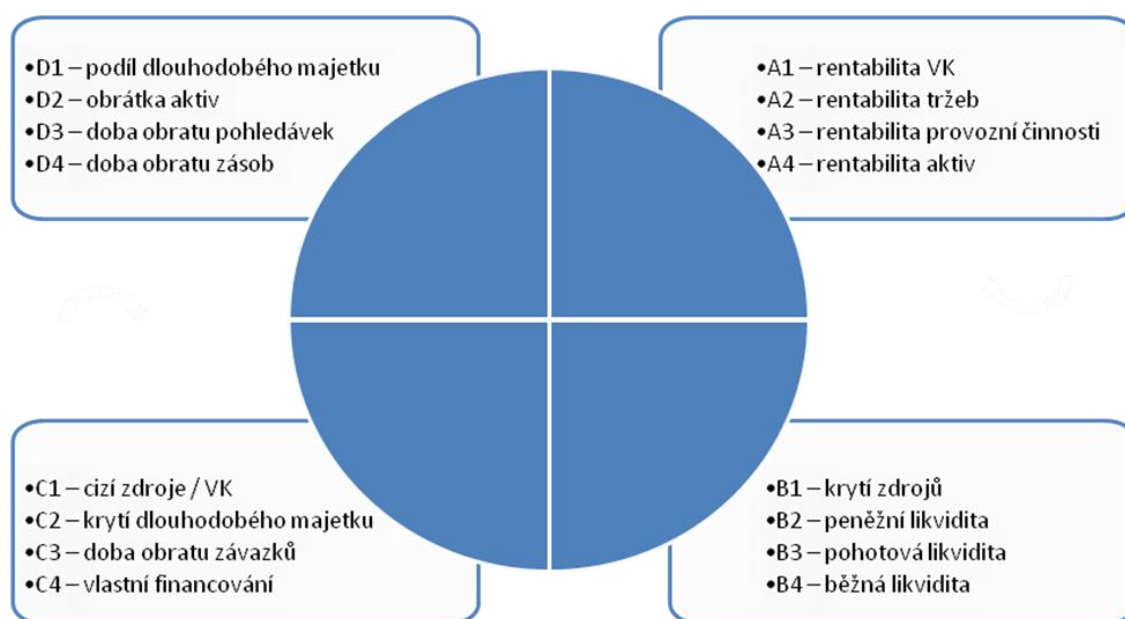
<sup>88</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 42.

<sup>89</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 370.

Nejčastěji se používá 16 poměrových ukazatelů<sup>90</sup>, které se vyjadřují v procentech vůči odvětvovému průměru. Graf vyjadřují soustředné kružnice, z nichž první od středu vyjadřuje odvětvové průměry, tj. 100%. Můžeme ho rozdělit do čtyř kvadrantů, kdy první zahrnuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí složení finančních zdrojů a čtvrtý ukazatele aktivity.<sup>91</sup>

Jednotlivé ukazatele jsou znázorněny v následujícím obrázku.

**Obrázek 3 Ukazatele ve spider grafu**



Vlastní obrázek; zdroj informací: SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 370.

<sup>90</sup> Počet lze zvýšit i snížit.

<sup>91</sup> SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003, str. 370.

### 3 Analytická/praktická část práce

V analytické části práce je představena společnost HTP s.r.o., včetně historického vývoje firmy, produktového i zákaznického portfolia. Následně je provedena finanční analýza společnosti, kdy základem pro zpracování jsou účetní výkazy společnosti za období let 2006 – 2010. Veškerá vstupní data jsou uvedena v příloze diplomové práce a jsou uváděna v tis. Kč.

#### 3.1 Základní údaje společnosti HTP s.r.o.

Obchodní jméno<sup>92</sup>: **HTP s.r.o.**

Logo společnosti: 

Sídlo: U Továrny 798, 394 68 Žirovnice

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- výroba strojů a zařízení;
- povrchové úpravy a svařování kovů a dalších materiálů;
- zasilatelství a zastupování v celním řízení;
- zprostředkování obchodu a služeb;
- velkoobchod a maloobchod;
- poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků;
- výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků;
- obráběčství;
- zámečnictví, nástrojařství.

Datum vzniku společnosti: 2. února 1996

IČ: 63908204

---

<sup>92</sup> Všechny základní údaje jsou čerpány z Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o. za rok 2010.



Hlavní oblastí podnikání HTP s.r.o. je „výroba ostatních dílů a příslušenství pro motorová vozidla“ (CZ NACE 29320) a do vedlejší oblasti podnikání společnosti HTP s.r.o. spadá „výroba kovových konstrukcí a jejich dílů“ (CZ NACE 25110), „obrábění“ (CZ NACE 25620) a „výroba ostatních kovodělných výrobků“ (CZ NACE 25990).<sup>93</sup>

## 3.2 Charakteristika společnosti HTP s.r.o.

Společnost HTP s.r.o. byla založena 2. 2. 1996 a její sídlo se nachází v obci Žirovnice, okres Pelhřimov. Firma byla založena „za účelem vyhledávání vhodných dodavatelů strojírenských dílů a komponent z České a Slovenské republiky pro obchodní partnery především v oblasti zemí Beneluxu, Velké Británie, Francie, Německa a USA. V dnešní době je hlavní podnikatelská činnost soustředěna do oblasti výroby a prodeje svařovaných, lisovaných, obráběných a tryskaných dílů, výrobků z gumy a plastů, doplněné výrobou montážních celků.“<sup>94</sup>

Společnost svojí nabídkou pokrývá široké spektrum činností od provedení průzkumu trhu dle zadání zákazníka, přes poptávkově nabídkové řešení, výrobu vzorků a sériové produkce, až po zajištění dopravy do místa určení. Zákazníkům dále může deklarovat certifikace podle normy EN ISO 9001:2008.<sup>95</sup>

Společnost již přes 15 let úspěšně působí na trhu a patří mezi největší a nejdůležitější firmy v regionu. Získala řadu ocenění např. Firma roku kraje Vysočina v soutěži „PX Firma roku 2007“ vyhlašované deníkem Hospodářské noviny“ nebo 3. místo v kraji Vysočina v soutěži Štíky českého byznysu 2006.<sup>96</sup>

### 3.2.1 Historie společnosti HTP s.r.o.

Po založení v roce 1996 se sídlo firmy nacházelo v Kamenici nad Lipou a společnost se soustředila především na konzultační, poradenskou a zprostředkovatelskou činnost v oblasti strojírenské výroby. V průběhu let docházelo k rozvoji zejména obchodní a

---

<sup>93</sup> Toto zařazení bude rozhodující pro odvětvové srovnávání.

<sup>94</sup> HTP s.r.o.: *Profil společnosti* [online]. 2010 [cit. 12. 9. 2011]. HTP s.r.o. - Vyhledávání vhodných dodavatelů strojírenských dílů. Dostupné z WWW: <<http://www.htpcr.cz/index.php?view=45&stitle=Profil-spolecnosti>>.

<sup>95</sup> Tamtéž, [cit. 13. 9. 2011].

<sup>96</sup> Tamtéž, [cit. 13. 9. 2011].

výrobní činnosti, což vyústilo v roce 2004 k přestěhování do nového vlastního objektu v obci Žirovnice. „V roce 2007 ale přestaly být i tyto prostory kapacitně dostačující, a tak vedení firmy rozhodlo o odkoupení areálu firmy ELEGA Žirovnice a.s. v likvidaci<sup>97</sup> a postupně docházelo k úpravám tohoto objektu pro potřeby rozvoje firmy. Počátkem roku 2008 se společnost přesunula do zrekonstruovaných prostor, které zajišťují dostatečné výrobní plochy pro dlouhodobý rozvoj společnosti.“<sup>98</sup>

### 3.3 Orgány společnosti

Společnost jako jednatel zastupuje Ing. Stanislav Tománek, který jedná jménem společnosti samostatně a za společnost se podepisuje tak, že k obchodní firmě společnosti napsané nebo vytištěné připojí svůj podpis. HTP s.r.o. má pouze jediného společníka, Ing. Stanislava Tománka, který se 100 % podílí na základním kapitálu účetní jednotky ve výši 600.000 Kč.<sup>99</sup>

### 3.4 Zaměstnanci a řídicí pracovníci

Společnost HTP s.r.o. zaměstnává v současné době 47 osob (březen 2012). V průběhu sledovaného období docházelo k postupnému nárůstu počtu zaměstnanců, s výjimkou roku 2009, kdy došlo k mírnému poklesu v reakci na celosvětovou ekonomickou krizi. Vzhledem k faktu, že se jedná o výrobní podnik, je možné zaměstnance rozdělit do několika skupin, dle náplně jejich práce – technicko – hospodářští pracovníci, režijní dělníci a výrobní dělníci.<sup>100</sup>

Následující tabulka ilustruje vývoj průměrného počtu zaměstnanců a výši osobních nákladů připadajících na jednotlivé zaměstnance. Zohledněn je i počet řídicích pracovníků po celé sledované období.

---

<sup>97</sup> Bývalá textilní továrna.

<sup>98</sup> HTP s.r.o.: *Historie* [online]. 2010 [cit. 18. 9. 2011]. HTP s.r.o. - Vyhledávání vhodných dodavatelů strojírenských dílů. Dostupné z WWW: <<http://www.htpcr.cz/index.php?view=128&stitle=Historie>>.

<sup>99</sup> Výroční zpráva společnosti HTP s.r.o. za rok 2010.

<sup>100</sup> Interní materiály společnosti HTP s.r.o.

**Tabulka 2 Průměrný počet zaměstnanců**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Průměrný počet zaměstnanců</b>	14,03	15,86	33,81	29,84	31,83
<b>Z toho řídicích pracovníků</b>	4 <sup>101</sup>	3 <sup>102</sup>	3 <sup>103</sup>	3 <sup>104</sup>	4 <sup>105</sup>
<b>Výše osobních nákladů vynaložených na zaměstnance celkem (v tis. Kč)</b>	7 401	8 207	11 118	10 544	13 029
<b>Z toho na řídicí pracovníky (v tis. Kč)</b>	1 050	1 201	1 100	900	1 150

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

### 3.5 Technologie společnosti HTP s.r.o.

Společnost HTP s.r.o. ve své výrobě aplikuje principy štihlé výroby, neustálého zlepšování procesů a nabízí služby v následujících výrobních oblastech<sup>106</sup>:

- svařování;
- lisování;
- tryskání;
- obrábění;
- výroba z gumy a plastů;
- montáž.

Následující obrázky prezentují některé z výrobků společnosti. Jedná se o montážní celek pedálové sestavy, obráběné díly pro vysokozdvizné vozíky a svařované součásti autosedačky.

<sup>101</sup> Mezi řídicí pracovníky jsou zahrnuti dva společníci, vedoucí úseku řízení jakosti a finanční ředitel.

<sup>102</sup> Mezi řídicí pracovníky jsou zahrnuti společník, vedoucí úseku řízení jakosti a finanční ředitel.

<sup>103</sup> Mezi řídicí pracovníky jsou zahrnuti společník, vedoucí úseku řízení jakosti a finanční ředitel.

<sup>104</sup> Mezi řídicí pracovníky jsou zahrnuti společník, vedoucí úseku řízení jakosti a finanční ředitel.

<sup>105</sup> Mezi řídicí pracovníky jsou zahrnuti společník, vedoucí úseku řízení jakosti, finanční ředitel a technicko-výrobní ředitel.

<sup>106</sup> HTP s.r.o.: *Technologie* [online]. 2010 [cit. 18. 9. 2011]. HTP s.r.o. - Vyhledávání vhodných dodavatelů strojírenských dílů. Dostupné z WWW: <<http://www.htpcr.cz/index.php?view=47&stitle=Technologie>>.

**Obrázek 4** Vzorčky výrobků společnosti HTP s.r.o.



Zdroj informací: Materiály společnosti HTP s.r.o.

### **3.6 Obchodní partneři**

Portfolio zákazníků společnosti HTP s.r.o. lze rozdělit do 4 základních skupin podle typu výroby<sup>107</sup>:

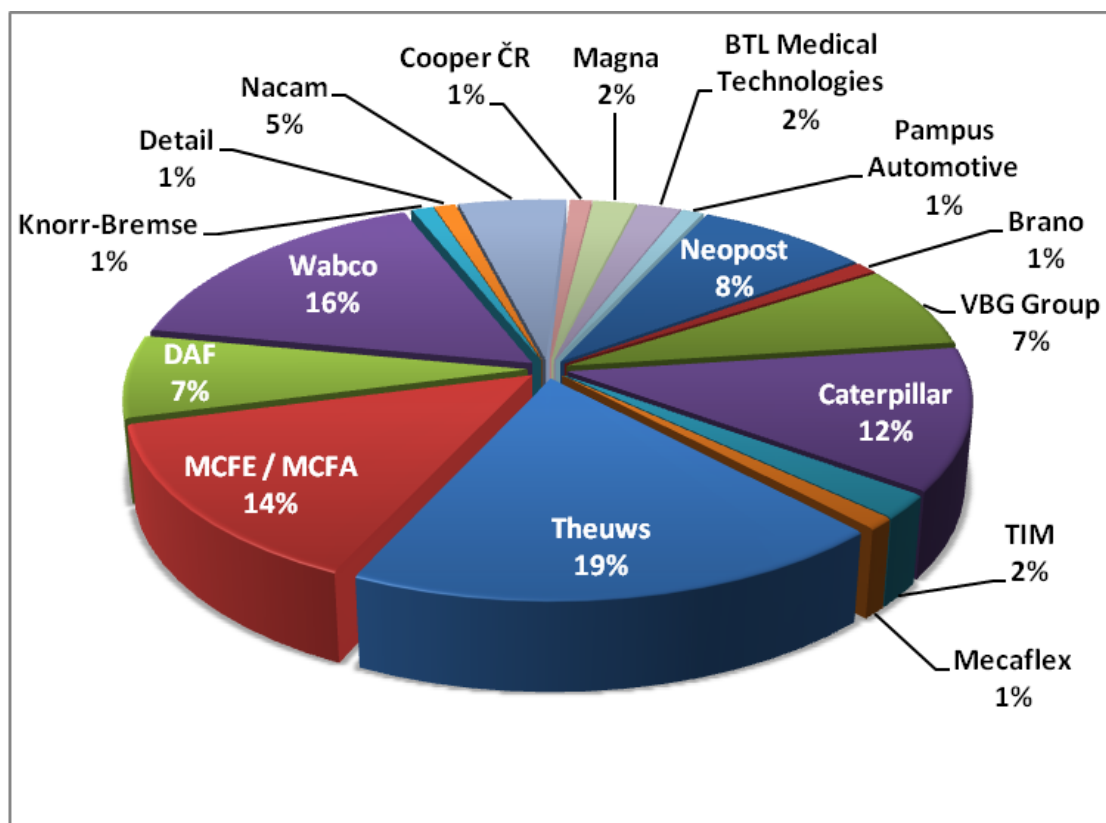
- výrobci pro automobilový průmysl – Brano, Cooper ČR, DAF, Detail, Knorr - Bremse, Magna, Nacam, Pampus Automotive, Theuws, VBG Group, Wabco;
- výrobci vysokozdvizných vozíků a pracovních strojů – Caterpillar, MCFE/MCFA, TIM;
- výrobci kancelářské techniky a přístrojů pro humánní medicínu – BTL Medical Technologies, Neopost;
- ostatní - Mecaflex.

Následující graf znázorňuje procentní podíly jednotlivých zákazníků firmy HTP s.r.o.

---

<sup>107</sup> Interní materiály společnosti HTP s.r.o.

Graf 1 Podíly zákazníků HTP s.r.o.



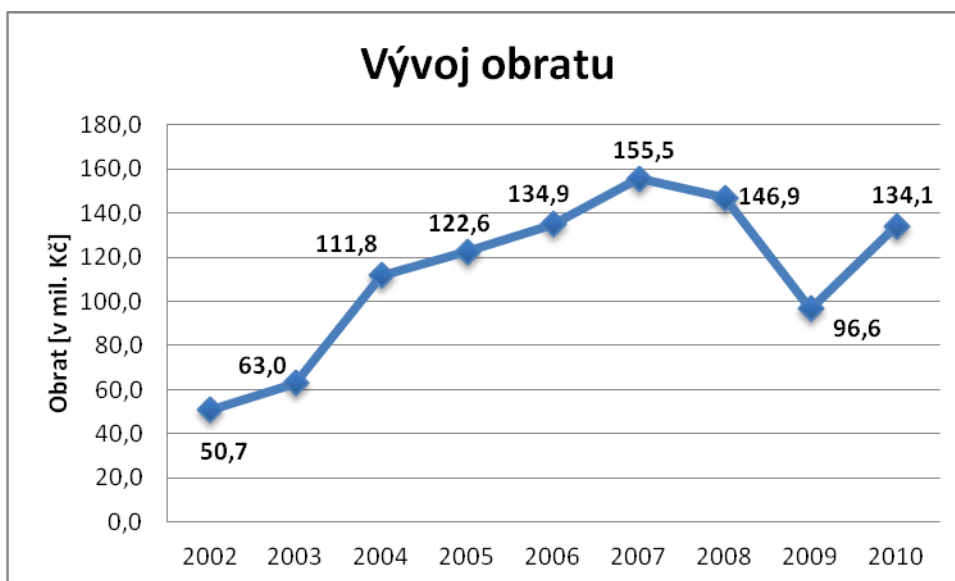
Vlastní graf; zdroj informací: Materiály společnosti HTP s.r.o.

### 3.7 Historie obratu

Firma sleduje vývoj obratu, do kterého zahrnuje tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Z grafu vývoje obratu je zřejmé, že firma měla úspěšně nastolený trend v oblasti vývoje firemního obratu již od roku 2002. Tato situace byla nepříznivě zasažena nejprve mírným poklesem v roce 2008, následovaná výrazným propadem v roce 2009<sup>108</sup> jako důsledek celosvětové ekonomické krize, která postihla i společnost HTP s.r.o. Té se podařilo tuto krizi úspěšně překonat, což dokazuje nárůst obratu v roce 2010.

<sup>108</sup> Pokles obratu firmy cca o 33%.

Graf 2 Vývoj obratu společnosti HTP s.r.o.



Vlastní graf; zdroj informací: Materiály společnosti HTP s.r.o.

Za přínos krize můžeme považovat změnu v myšlení vedení společnosti, které si uvědomilo svoji závislost na odvětví automobilového průmyslu, kam do roku 2009 téměř výhradně dodávalo. V důsledku těchto skutečností, vedení pochopilo, že je třeba diversifikovat portfolio svých výrobků a služeb, a proto začalo rozšiřovat řady svých zákazníků i do jiných oblastí jako jsou výrobci vysokozdvížných vozíků a pracovních strojů, výrobci kancelářské techniky a přístrojů pro humánní medicínu.<sup>109</sup>

<sup>109</sup> Interní materiály společnosti HTP s.r.o.

## **4 Finanční analýza společnosti HTP s.r.o.**

V následující části je provedena finanční analýza a rozbor jednotlivých ukazatelů za období let 2006 – 2010.

### **4.1 Horizontální a vertikální analýza**

Tato část kapitoly je věnována horizontální a vertikální analýze rozvahy a výsledovky. Všechny tabulky s jednotlivými výpočty jsou uvedeny v přílohách této práce.

#### **4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy**

V průběhu celého sledovaného období nedocházelo k výrazným změnám a výkyvům v celkové bilanční sumě. V roce 2007 došlo k nárůstu položky dlouhodobého hmotného majetku o 14 262 000 Kč, jelikož společnost HTP s.r.o. investovala do nákupu nových výrobních prostor, kam v roce 2008 přemístila svoji výrobu. V roce 2010 se na sumě dlouhodobého hmotného majetku projevil prodej původních výrobních prostor (prodej stavby), a tak došlo k poklesu této sumy o 32,3%.

Suma oběžných aktiv byla po celé období stabilní s výjimkou roku 2008, kdy došlo k výraznějšímu poklesu o 32,4%, zejména v důsledku poklesu krátkodobých pohledávek a také finančního majetku. Všechny tyto události jsou následkem celosvětové ekonomické krize, která společnost HTP s.r.o. také výrazně ovlivnila.

**Tabulka 3 Rozvaha HTP s.r.o. – hlavní položky aktiv**

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>						
		2006	2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>59 423</b>	<b>76 877</b>	<b>65 232</b>	<b>75 821</b>	<b>67 285</b>
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	18 257	32 519	35 151	34 731	23 398
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	378	204	29
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	18 257	32 519	34 773	34 527	23 369
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	41 014	44 256	29 898	40 940	43 725
C.I.	Zásoby	9 295	16 361	15 736	13 082	15 994
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	27 176	24 834	14 106	22 331	23 881
C.IV.	Finanční majetek	4 543	3 061	56	5 527	3 850
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	152	102	183	150	162
D.I.	Časové rozlišení	152	102	183	150	162

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Vývoj sumy pasiv ovlivňoval v průběhu období především vývoj sumy cizích zdrojů, který kolísal v důsledku změn krátkodobých závazků a také bankovních úvěrů a výpomocí. Zejména v roce 2007 došlo k výraznému nárůstu sumy dlouhodobých bankovních úvěrů, jelikož společnost byla nucena vzít si dlouhodobý úvěr k pokrytí nákupu nových výrobních prostor. V průběhu let dochází ke splácení a snižování tohoto dlouhodobého úvěru. Mimo to, je společnost nucena udržovat i krátkodobý bankovní úvěr, jelikož se v důsledku špatné platební morálky svých obchodních partnerů a zákazníků dostávala do platební neschopnosti. V roce 2010 společnost čerpala krátkodobý revolvingový účet ve výši 9 mil. Kč.<sup>110</sup>

Vlastní kapitál se ve sledovaném období pohyboval na podobné úrovni. Rezervní fond je již zcela naplněn a tak v posledních letech nevykazuje změny. Výsledek hospodaření byl s výjimkou roku 2008, kdy společnost zaznamenala v důsledku ekonomické krize ztrátu, pozitivní.

<sup>110</sup> Výroční zpráva společnosti HTP s.r.o. za rok 2010.



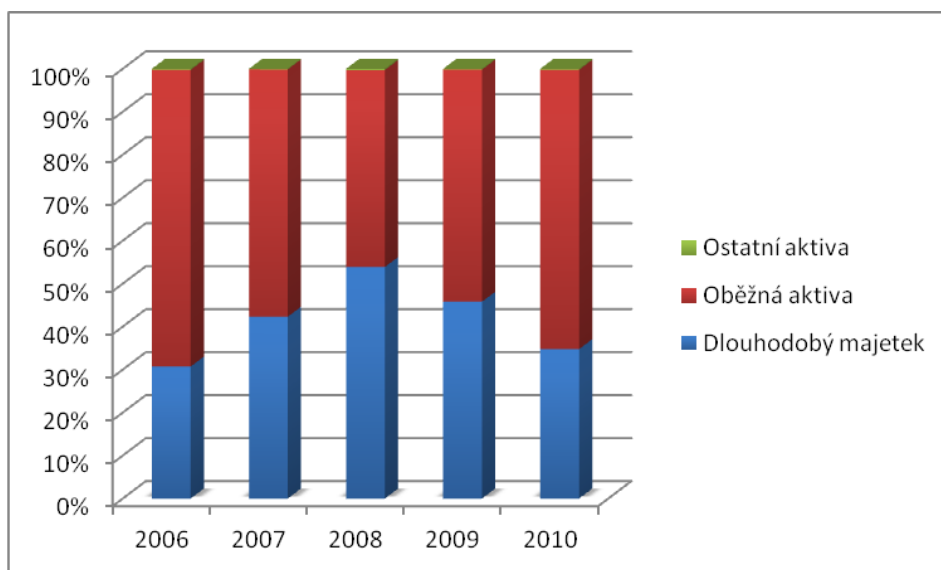
**Tabulka 4 Rozvaha HTP s.r.o. – hlavní položky pasiv**

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>						
		<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>59423</b>	<b>76877</b>	<b>65232</b>	<b>75821</b>	<b>67285</b>
A.	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	30547	30478	26472	30429	32773
A.I.	Základní kapitál	600	600	600	600	600
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	120	500	500	500	500
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	24082	28780	29379	25372	29329
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5745	598	-4007	3957	2344
B.	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	28697	46163	37456	42968	32176
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	16042	18634	8016	12974	9844
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	12655	27529	29440	29994	22332
C.	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	179	236	1304	2424	2336
C.I.	Časové rozlišení	179	236	1 304	2424	2336

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Z vertikální analýzy aktiv vyplynulo, že výše dlouhodobého hmotného majetku dosahovala v průběhu let 30 - 53 %. Nejvyššího podílu bylo dosaženo v roce 2008, zejména díky nákupu nové stavby. Oběžná aktiva tvořily především zásoby (okolo 20 % z celkové bilanční sumy) a krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů (průměrně okolo 30 % bilanční sumy). Podíl finančního majetku a přechodných účtů aktivních nebyl významný.

**Graf 3** Struktura aktiv HTP s.r.o. (v tis. Kč)

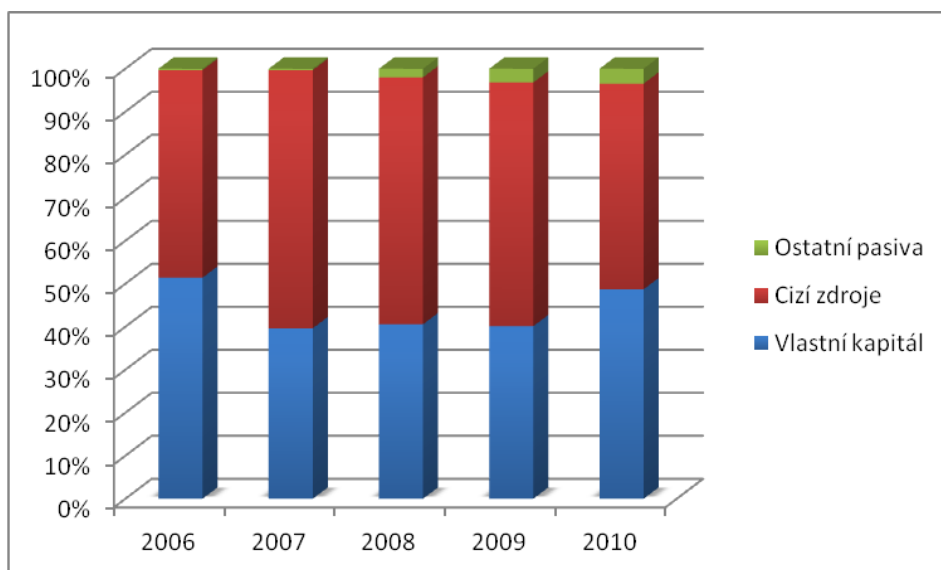


Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Jak je zřejmé z následujícího grafu, ve struktuře pasiv lehce převažují cizí zdroje. Vlastní kapitál byl tvořen z největší části hospodářským výsledkem minulých let. Ten v průběhu období nebyl rozdělován, pouze v roce 2009 posloužil k uhrazení ztráty minulých let.

Nejvýznamnější složkou cizích zdrojů byly krátkodobé závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů a bankovní úvěry a výpomoci. Zde výrazněji převažují dlouhodobé bankovní úvěry nad krátkodobými. Položky přechodných účtů pasivních tvořily bezvýznamné podíly.

Graf 4 Struktura pasiv HTP s.r.o. (v tis. Kč)



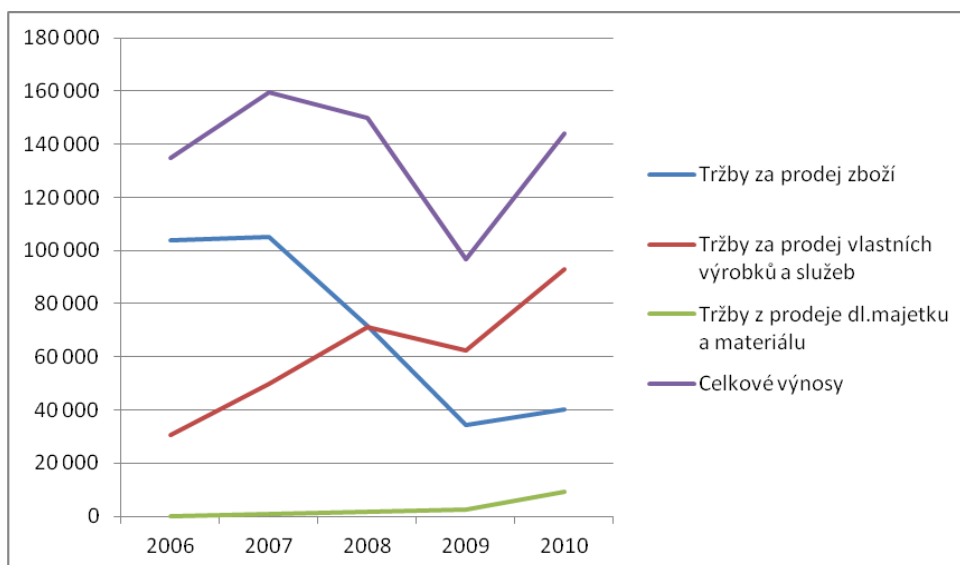
Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

#### 4.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplynulo, že v průběhu sledovaného období docházelo k poklesu tržeb za prodej zboží a naopak k růstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tento jev deklaruje strategii společnosti, která se v roce 2008 přesunem do nových výrobních prostor začala více zaměřovat na vlastní výrobu. V počátcích svého působení se firma více soustředovala na konzultační, poradenskou a zprostředkovatelskou činnost v oblasti strojírenské výroby.<sup>111</sup> S rozšířením vlastních výrobních prostor docházelo k postupnému rozvoji strojového parku a tím i podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží představují zejména technologické operace, které firma nedokáže nabídnout a je nucena je nakupovat u svých dodavatelů. Následující graf znázorňuje vývoj a strukturu tržeb ve sledovaném období.

<sup>111</sup> Interní materiály společnosti HTP s.r.o.

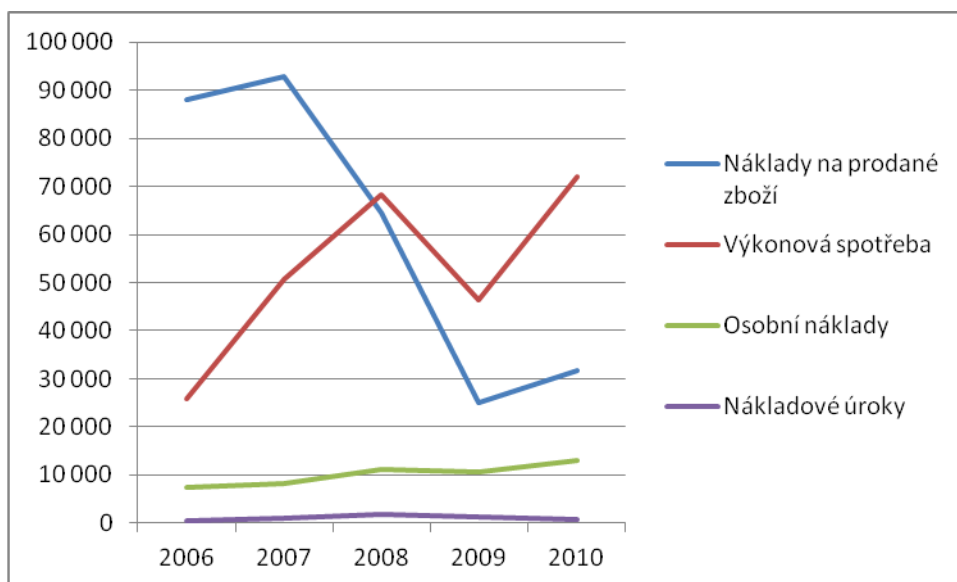
**Graf 5 Struktura tržeb HTP s.r.o. (v tis. Kč)**



Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Graf 6 deklaruje vývoj některých nákladových složek. Náklady na prodané zboží i výkonová spotřeba kopírují vývoj tržeb za zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Osobní náklady po celé sledované období lehce rostly.

**Graf 6 Struktura nákladů HTP s.r.o. (v tis. Kč)**



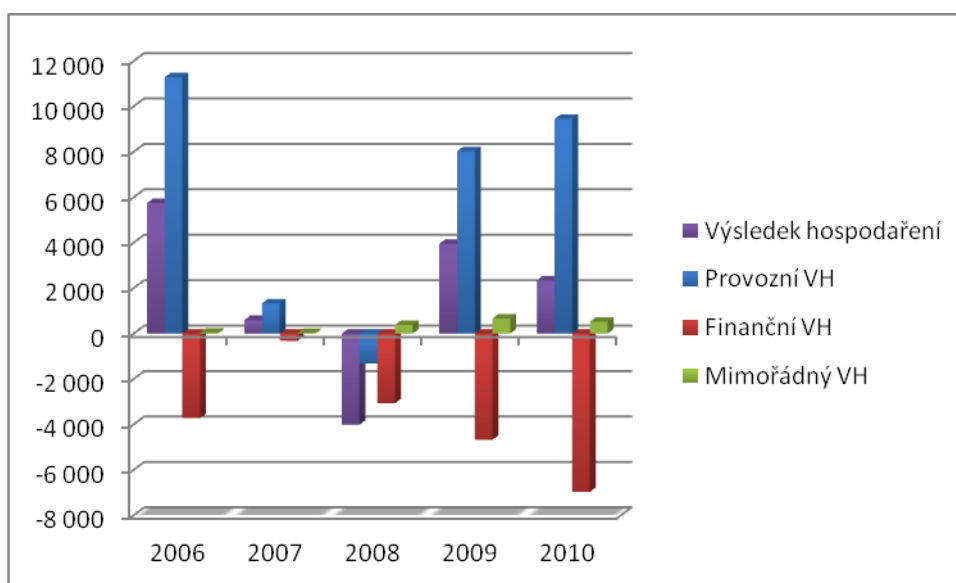
Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Vývoj výsledku hospodaření je zřejmý z následujícího grafu. S výjimkou roku 2008 společnost HTP s.r.o. generovala vždy zisk. Již v roce 2007 došlo k výraznějšímu

poklesu výsledku hospodaření, což vyvrcholilo zmiňovanou ztrátou v roce 2008. Provozní výsledek hospodaření v letech 2007 a 2008 klesal, od roku 2009 nastartoval opět pozitivní růst, ale částka nedosáhla úrovně z roku 2006. Tento vývoj dokladuje vliv celosvětové ekonomické krize, která zasáhla i působení firmy HTP s.r.o., která v té době působila téměř výlučně v automobilovém průmyslu. Finanční výsledek hospodaření byl po celé sledované období záporný, s nejnižší sumou v roce 2010. Největší podíl tvořily ostatní finanční náklady a nákladové úroky. Mimořádný výsledek hospodaření vykazoval značné výkyvy, ale jeho hodnoty jsou v celkovém pohledu zanedbatelné.

V roce 2010 můžeme pozorovat pokles celkového výsledku hospodaření oproti výsledku v roce 2009. Tato skutečnost byla způsobena prodejem původních výrobních prostor, které ale ještě nebyly zcela odepsány a tak došlo k velkému navýšení nákladové položky „zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu“. Je zřejmé, že přes tržbu z prodeje této stavby, došlo ke snížení provozního, potažmo celkového výsledku hospodaření.

**Graf 7 Struktura výsledků hospodaření HTP s.r.o. (v tis. Kč)**



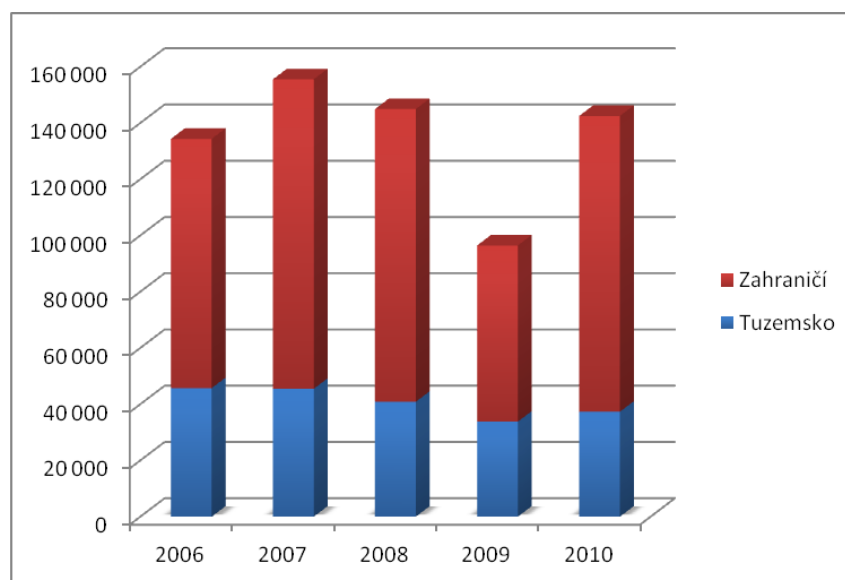
Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Ve vertikální analýze výsledovky byla sledována závislost jednotlivých položek na velikosti tržeb za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb. Jak již bylo uvedeno, v průběhu sledovaného období došlo k výraznější změně skladby tržeb. Zatímco v roce 2006 výrazně převažovaly tržby za prodej zboží (77 %), v roce 2010 už jednoznačně převažovaly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (70 %). Podíl tržeb z prodeje

dlouhodobého majetku a materiálu byl nevýznamný, s výjimkou roku 2010, kdy vzrostl na 7 % vlivem prodeje původní výrobní haly. Podíl nákladů vynaložených na prodané zboží klesal z 66 % až na 24 % v roce 2010, naopak výkonová spotřeba kopírovala nárůst podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a vzrostla z 19 % až na 54 % v roce 2010. Osobní náklady postupně rostly, přiměřeně rostoucím tržbám a nákladům.

Zajímavé je sledovat složení tržeb dle místa realizace. Z rozboru podnikových materiálů<sup>112</sup> vyplynulo, že zahraniční tržby tvoří průměrně 70 %, maximum bylo dosaženo v roce 2010, kdy zahraniční tržby tvořily 74 %<sup>113</sup>. Vše je zřejmé z následujícího grafu.

**Graf 8 Tržby dle místa realizace společnosti HTP s.r.o. (v tis. Kč)**



Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

## 4.2 Pracovní kapitál

Čistým pracovním kapitálem rozumíme dlouhodobý zdroj, který může podnik využít pro financování běžného chodu podniku.<sup>114</sup> Jak vyplývá ze zlatého pravidla financování rizika, měla by být krátkodobá aktiva kryta krátkodobými zdroji, zatímco dlouhodobá aktiva dlouhodobými pasivy.

<sup>112</sup> Výroční zpráva společnosti HTP s.r.o. za rok 2010.

<sup>113</sup> Více viz. příloha č. 10.

<sup>114</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 40.

Společnost HTP s.r.o. splňuje podmínku financování dlouhodobých aktiv pomocí dlouhodobých zdrojů a vykazuje kladný pracovní kapitál po celé sledované období, což ale při příliš vysoké hodnotě může snižovat rentabilitu podniku. Minima dosáhla společnost v roce 2008, což bylo způsobeno zejména poklesem krátkodobých pohledávek a finančního majetku. V roce 2010 došlo k výraznějšímu nárůstu čistého pracovního kapitálu zejména z důvodu poklesu krátkodobých závazků.

**Tabulka 5 Čistý pracovní kapitál HTP s.r.o. (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby	9 295	16 361	15 736	13 082	15 994
Krátkodobé pohledávky	27 176	24 834	14 106	22 331	23 881
Finanční majetek	4 543	3 061	56	5 527	3 850
Krátkodobé závazky	16 042	18 634	8 016	12 974	9 844
Krátkodobé bankovní úvěry	5 895	5 992	7 785	12 000	9 000
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>19 077</b>	<b>19 630</b>	<b>14 097</b>	<b>15 966</b>	<b>24 881</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Z výše uvedeného rozboru vyplývá, že společnost HTP s.r.o. volí spíše konzervativní strategii dlouhodobého financování.

Pro zjištění potřebné výše čistého pracovního kapitálu byl spočítán obrátový cyklus peněz, jak je zřejmé z následující tabulky. Vývoj ukazatele není příliš příznivý, jelikož jeho hodnota zejména v posledních třech letech rostla. V roce 2010 došlo k mírnému poklesu obrátového cyklu peněz, což bylo způsobeno především poklesem doby obrátu pohledávek, ale zároveň poklesla i doba splatnosti krátkodobých závazků, čímž celková změna nebyla nijak výrazná.

**Tabulka 6 Obratový cyklus peněz HTP s.r.o. (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
Doba obratu zásob	24,91	38,03	39,60	48,84	43,23
Doba obratu pohledávek	72,82	57,72	35,50	83,37	64,55
Doba splatnosti kr. závazků	42,98	43,31	20,17	48,44	26,61
<b>Obratový cyklus peněz</b>	<b>54,74</b>	<b>52,44</b>	<b>54,92</b>	<b>83,77</b>	<b>81,18</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

### **4.3 Analýza poměrových ukazatelů**

V poměrové analýze je sledován vývoj jednotlivých ukazatelů v čase, dále jsou výsledky porovnávány s obecně doporučenými hodnotami a také srovnávány s odvětvovými průměry. Ty vycházejí z hodnot zveřejňovaných Ministerstvem průmyslu a obchodu. Na základě podnikatelských aktivit HTP s.r.o. byla společnost srovnávána s hodnotami odvětvové skupiny dle CZ NACE 29<sup>115</sup> – výroba motorových vozidel, kam ve sledovaném období spadalo největší těžiště výroby společnosti HTP s.r.o. Ve sledovaném vzorku bylo 104 podniků, které tvoří základnu pro meziroční srovnávání a reprezentativnost tohoto vzorku lze označit za poměrně vysokou.

#### **4.3.1 Ukazatele rentability**

Všechny ukazatele rentability vykazovaly po celé sledované období podobný trend, který vyplývá z vývoje výsledku hospodaření společnosti (EBIT). Od roku 2006 sledujeme negativní trend, který vyvrcholil v roce 2008, kdy podnik vykázal ztrátu, a všechny hodnoty ukazatelů byly záporné. Společnosti se podařilo tento negativní trend zastavit a zejména v roce 2009 vykázala velmi příznivé hodnoty, které lehce poklesly v roce 2010.

---

<sup>115</sup> Hlavní oblastí podnikání společnosti HTP s.r.o. je „výroba ostatních dílů a příslušenství pro motorová vozidla – CZ NACE 29320“.



Ukazatel ROA dosáhl minima ve výše zmiňovaném roce 2008, což bylo způsobeno jednak poklesem aktiv a také výraznějším poklesem výnosů. Úspěšné výsledky roku 2009 lze přisoudit zejména velkému nárůstu EBIT (díky úspoře nákladů). Výsledek roku 2010 byl ovlivněn prodejem výrobních prostor, které přinesly zvýšené náklady<sup>116</sup> a tím snížily hodnotu výsledku hospodaření.

Na vývoj ukazatele ROE měla především vliv hodnota výsledku hospodaření v daných letech. Suma vlastního kapitálu výrazněji poklesla jen v roce 2008 a v následujícím roce se vrátila na předchozí úroveň.

ROCE pokleslo v roce 2007 jak díky snížení EBIT, tak nárůstem dlouhodobých bankovních úvěrů. Další vývoj byl ovlivněn vývojem EBIT, jelikož suma dlouhodobého kapitálu se zásadně neměnila.

Rentabilita tržeb v roce 2007 poklesla díky snížení hodnoty výsledku hospodaření a nárůstu sumy tržeb. Ke zlepšení v roce 2009 přispělo jednak výrazné zlepšení výsledku hospodaření a také pokles tržeb. Rok 2010 byl ovlivněn jak poklesem výsledku hospodaření, tak nárůstem sumy tržeb.

**Tabulka 7 Ukazatele rentability HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ROA</b>	13,77%	2,60%	-3,35%	6,94%	5,61%
<b>ROE</b>	18,81%	1,96%	-15,14%	13,00%	7,15%
<b>ROCE</b>	21,93%	3,84%	-4,54%	10,87%	8,19%
<b>ROS</b>	4,28%	0,39%	-2,80%	4,10%	1,76%

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

<sup>116</sup> Prodej byl realizován za nižší než zůstatkovou cenu.

### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou ovlivněny vývojem tržeb společnosti HTP s.r.o. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou v následující tabulce. Doba obratu aktiv kolísala v čase a dostala se v roce 2009 až k hodnotě 283 dní, která výrazněji převyšuje odvětvový průměr, který byl v daném roce 241 dní<sup>117</sup>.

Doba obratu zásob vykazovala ve sledovaném období negativní trend, kdy se hodnota neustále zvyšovala až na hodnotu 49 dní v roce 2009. Společnost se snaží řídit své zásoby JIT, bohužel je vývojem na trhu často nucena nakupovat zásoby ve větším množství kvůli příznivější ceně<sup>118</sup> a tak udržovat dlouhodobě vyšší stav zásob než by bylo optimální. Za pozitivní lze alespoň označit pokles této hodnoty v roce 2010.

Doba inkasa pohledávek vykazovala pozitivní trend až do roku 2009, kdy došlo k výraznému nárůstu, což jistě bylo ovlivněno platební neschopností řady obchodních partnerů, které postihla finanční krize, která negativně ovlivnila nejen automobilový průmysl. Odvětvový průměr<sup>119</sup> v roce 2009 dosahoval hodnoty 63 dní, v roce 2010 dokonce 78 dní, z čehož je zřejmé, že společnost se alespoň v posledním sledovaném roce, dostala pod odvětvové hodnoty. Co se týče doby splatnosti krátkodobých závazků, vykazovala společnost HTP s.r.o. hodnoty hluboce pod odvětvovými průměry. V roce 2009 došlo k nárůstu, což bylo způsobeno důsledky ekonomické krize a také výrazně nižší sumou tržeb v daném roce. Podstatné je ale porovnání doby inkasa pohledávek s dobou splatnosti krátkodobých závazků, z čehož vyplývá, že společnost vykazuje záporný obchodní deficit<sup>120</sup>. Z uvedeného vyplývá, že společnost má slabší vyjednávací pozici v rámci odběratelsko – dodavatelského řetězce a vývoj aktivity podniku se zdá být spíše nevyhovující.

---

<sup>117</sup> MPO ČR: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005 [cit. 25. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument76325.html>>.

<sup>118</sup> Interní materiály společnosti HTP s.r.o.

<sup>119</sup> MPO ČR: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005 [cit. 25. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>.

<sup>120</sup> Rozdíl doby inkasa pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků.

**Tabulka 8 Ukazatele aktivity HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv	2,26	2,01	2,19	1,27	1,98
Obrat zásob	14,45	9,47	9,09	7,37	8,33
Doba obratu aktiv	159,22	178,68	164,15	283,07	181,88
Doba obratu zásob	24,91	38,03	39,60	48,84	43,23
Doba inkasa pohledávek	72,82	57,72	35,50	83,37	64,55
Doba splatnosti krátkodobých závazků	42,98	43,31	20,17	48,44	26,61

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

#### 4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Výpočty jednotlivých ukazatelů zadluženosti neboli ukazatelů dlouhodobé finanční stability jsou uvedeny v následující tabulce. Informují nás o tom, jak podnik využívá k financování cizí zdroje a jak je schopný hradit své závazky.

**Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
Equity Ratio	51,41%	39,65%	40,58%	40,13%	48,71%
Debt Ratio I.	48,29%	60,05%	57,42%	56,67%	47,82%
Debt Equity Ratio	0,94	1,51	1,41	1,41	0,98
Úrokové krytí I.	13,96	2,09	-1,20	4,23	4,87
Úrokové krytí II.	17,17	4,66	0,12	6,41	7,70

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Equity Ratio ukazuje, že v průběhu sledovaného období bylo 40 – 50 % aktiv financováno vlastním kapitálem. Z přehledu odvětvových hodnot<sup>121</sup> vyplynulo, že od roku 2007, kdy ukazatel dosahoval hodnoty 53,20 %, docházelo k postupnému poklesu ukazatele až k hodnotě 44,55 % v roce 2010. V průběhu sledovaného období společnost HTP s.r.o. vykazovala nižší hodnoty, s výjimkou roku 2010, kdy je ukazatel lehce nad odvětvovým průměrem.

Debt Ratio je vnímán jako klíčová charakteristika, který má vliv na míru finančního rizika spojenou s podnikatelskou činností.<sup>122</sup> Motivem financování podnikových aktivit cizími zdroji je relativně nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními. Věřitelé upřednostňují nižší zadlužení, jelikož pro ně představuje nižší riziko, zatímco vlastníci podniku budou naopak chtít využít finanční páky. Hodnota zadlužení byla relativně vysoká, pozitivním trendem je její snižování od roku 2007. Při hodnocení je vždy nutné přihlídnout k odvětví podnikání, kde lze vysledovat rostoucí trend odvětvových průměrů<sup>123</sup>. V roce 2007 dosahovalo debt ratio I. 46,15 %, v roce 2008 47,95 %, v roce 2009 52,29 % až k hodnotě 54,34 % v roce 2010. Z výše uvedeného vyplývá, že HTP s.r.o. vykazovalo výrazně vyšší zadlužení než oborový průměr, v roce 2010 se dokázalo dostat pod tyto hodnoty, což lze označit za pozitivní. V posledním sledovaném roce připadalo méně než 50 % na cizí kapitál a jak vyplynulo z vertikální analýzy pasiv, jedná se z 33 % o tzv. úročený cizí kapitál (bankovní úvěry a výpomoci) a z 15 % o krátkodobé závazky.

Debt Equity Ratio deklaruje poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. V roce 2006 a 2010 hodnota vlastního kapitálu lehce převyšovala sumu cizích zdrojů. V letech 2007 – 2009 naopak společnost vykazovala výrazně vyšší hodnotu cizích zdrojů než vlastního kapitálu.

Za hraniční hodnotu ukazatele úrokového krytí je považována hodnota 3, která je na rozhraní investice a spekulace.<sup>124</sup> Dle Grünwalda je prahovou hodnotou číslo 1, kdy vše co podnik vyprodukuje, jde na úhradu nákladových úroků.<sup>125</sup> Zejména v roce 2006

---

<sup>121</sup> Viz. příloha č. 12.

<sup>122</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 96.

<sup>123</sup> Viz. příloha č. 12.

<sup>124</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 97.

<sup>125</sup> GRÜNWARD, R. *Finanční analýza pro oceňování podniku*. Praha, Vysoká škola ekonomická, Institut oceňování majetku, 2000.

vykazovala společnost HTP s.r.o. příznivé hodnoty, v roce 2008 je ukazatel záporný v důsledku ztráty, který podnik vykázal. Za pozitivní lze označit kladný trend růstu v roce 2009 a 2010, ale bylo by žádoucí tento ukazatel dále zvyšovat, jelikož je považován za ukazatel finanční stability.

Úrokové krytí II. zohledňuje hodnotu odpisů a víceméně kopíruje trend úrokového krytí I., s tím že v roce 2008 vykázala společnost nejnižší hodnotu a poté byl nastolen rostoucí trend.

#### 4.3.4 Ukazatele likvidity

Stanovení optimální hodnoty ukazatelů běžné likvidity je náročný úkol. Pokud budeme vycházet z doporučených strategií pro řízení pracovního kapitálu, měla by se podle průměrné strategie pohybovat v rozsahu 1,6-2,5, dle konzervativní strategie vyšší než 2,5 a podle agresivní nižší než 1,6, ale ne nižší než 1.<sup>126</sup> Společnost HTP s.r.o. splňuje hodnoty průměrné strategie, s tím, že nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2009 (1,64) a v roce 2010 naopak nejvyšší 2,32.

Za optimální výši rychlé (pohotové) likvidity jsou doporučovány hodnoty v intervalu 0,7 – 1,0, při konzervativní strategii 1,1 – 1,5 a naopak hodnoty v rozmezí 0,4 – 0,7 u vysoce agresivní strategie.<sup>127</sup> Z výše uvedeného vyplývá, že společnost HTP s.r.o. praktikovala spíše konzervativní strategii, což je pozitivní z hlediska věřitelů, ale je třeba si uvědomit, že oběžná aktiva vázána ve formě pohotových prostředků přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok.

Doporučovaná hodnota pro peněžní likviditu je 0,2<sup>128</sup>, což podnik HTP s.r.o. s výjimkou roku 2007 a 2008 splňoval. V roce 2008 dosáhl nulové hodnoty zejména z důvodu nízké sumy peněžních prostředků i poklesu krátkodobých závazků.

---

<sup>126</sup> KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007, str. 89.

<sup>127</sup> Tamtéž, str. 90.

<sup>128</sup> Tamtéž, str. 90.

**Tabulka 10 Ukazatele likvidity HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,87	1,80	1,89	1,64	2,32
Rychlá likvidita	1,45	1,13	0,90	1,12	1,47
Peněžní likvidita	0,21	0,12	0,00	0,22	0,20
Pracovní kapitál (v tis. Kč)	19 077	19 630	14 097	15 966	24 881

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

#### 4.3.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatel osobní náklady k přidané hodnotě odráží vývoj jednotlivých složek a to osobních nákladů a přidané hodnoty. Do roku 2008 lze sledovat nárůst tohoto ukazatele, který byl ale způsoben především výraznějším poklesem přidané hodnoty a mírným nárůstem osobních nákladů, tak jak vyplynulo z horizontální analýzy výsledovky. V roce 2009 a 2010 došlo k poklesu ukazatele přes růst přidané hodnoty, doprovázený kolísáním osobních nákladů. Pro srovnání byl odvětvový průměr<sup>129</sup> na úrovni 0,47 v roce 2010, což je hodnota srovnatelná s HTP s.r.o.

Produktivita práce z přidané hodnoty klesala do roku 2008, který byl ovlivněn nepříznivým vývojem na trhu celosvětovou krizí. Od roku 2009 můžeme pozorovat pozitivní růst, ale stále se ukazatel nepřiblížil hodnotám z roku 2006.

Podíl produktivity práce z tržeb zaznamenal nejnižší hodnotu v roce 2009, což bylo způsobeno výrazným poklesem tržeb v tomto roce. Kladně lze hodnotit nárůst v roce 2010, i když se z daleka ani nepřiblížuje hodnotám z let 2006 a 2007.

Vývoj ukazatele průměrná mzda kopíruje hospodaření společnosti. V roce 2008, kdy společnost vykázala ztrátu, dosáhl tento ukazatel minima. V následujících letech došlo k opětovnému růstu tohoto ukazatele.

<sup>129</sup> MPO ČR: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005 [cit. 25. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>.

**Tabulka 11 Ukazatele produktivity práce HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Osobní náklady ku přidané hodnotě</b>	0,36	0,63	0,94	0,49	0,43
<b>Produktivita práce z přidané hodnoty</b>	1 487 071	813 188	347 382	716 800	949 906
<b>Produktivita práce z tržeb</b>	9 597 000	9 680 438	4 207 765	3 214 267	4 161 875
<b>Průměrná mzda – roční</b>	376 500	367 250	237 412	259 533	298 813
<b>Průměrná mzda – měsíční</b>	31 375	30 604	19 784	21 628	24 901

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

#### **4.4 Rozklad ROE**

Ukazatele rentability je možné rozkládat a zjišťovat, jak které veličiny ovlivnily celkový výsledek. Užívaným rozkladem je dekompozice rentability vlastního kapitálu na daňové břemeno, ziskovou marži, obrat aktiv, úrokové břemeno a finanční páku. Tento rozklad naznačuje následující tabulka.

**Tabulka 12 Rozklad ukazatele ROE společnosti HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ROE</b>	18,81%	1,96%	-15,14%	13,00%	7,15%
<b>Daňové břemeno</b>	0,76	0,57	1,00	0,98	0,78
<b>Zisková marže</b>	0,06	0,01	-0,02	0,05	0,03
<b>Obrat aktiv</b>	2,26	2,01	2,19	1,27	1,98
<b>Úrokové břemeno</b>	0,93	0,52	1,83	0,76	0,79
<b>Finanční páka</b>	1,95	2,52	2,46	2,49	2,05

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Z rozkladu vyplynulo, že pokles ukazatele ROE v roce 2007 byl způsoben poklesem všech složek rozkladu s výjimkou finanční páky, která vzrostla. Negativní hodnota ROE v roce 2008 je způsobena vlivem ziskové marže, která byla záporná. V roce 2009 byl ukazatel ROE pozitivně ovlivněn nárůstem ziskové marže a finanční páky, naopak obrat aktiv i úrokové břemeno poklesly. V posledním sledovaném roce přes nárůst obratu aktiv a úrokového břemene, došlo k poklesu ROE, a to i v důsledku snížení daňového břemene, ziskové marže a finanční páky.

Pomocí logaritmické metody rozkladu byl zjištěn vliv jednotlivých komponent na celkovou změnu vrcholového ukazatele, tj. ukazatele ROE mezi roky 2009 a 2010. ROE se změnilo o 5,85 procentních bodů, což v relativním vyjádření obnáší pokles o 45%. Na celkové změně ukazatele ROE se podílelo daňové břemeno 2,26, rentabilita aktiv 2,08 a celková finanční páka 1,51 procentními body. V dalším kroku rozkladu bylo zjištěno, že na poklesu ROE se nejvíce podílel pokles ziskové marže o 6,41 procentních bodů. Ke snížení ROE také přispěl pokles daňového břemene o 2,26 a snížení pákového ukazatele o 1,90 procentních bodů, naopak obrat aktiv působil pozitivně ve výši 4,33 procentních bodů. Výše uvedené je znázorněno na následujícím obrázku.



**Obrázek 5 Rozklad ukazatele ROE společnosti HTP s.r.o.**

ROE			
2010	2009		
7,15%	13,00%		
diference	index		
-5,85%	55,00%		

daňové břemeno -2,26%		*	rentabilita aktiv -2,08%		*	finanční páka celkem -1,51%	
2010	2009		2010	2009		2010	2009
78,08%	98,41%		5,61%	6,94%		1,63	1,90
diference	index		diference	index		diference	index
-20,33%	79,34%		-1,33%	80,86%		-0,27	85,73%

daňové břemeno -2,26%		*	zisková marže -6,41%		*	obrat aktiv 4,33%		*	úrokové břemeno 0,39%		*	pákový ukazatel -1,90%	
2010	2009		2010	2009		2010	2009		2010	2009		2010	2009
78,08%	98,41%		2,84%	5,46%		1,98	1,27		79,46%	76,37%		2,05	2,49
diference	index		diference	index		diference	index		diference	index		diference	index
-20,33%	79,34%		-2,62%	51,96%		0,71	155,63%		3,09%	104,04%		-0,44	82,39%

Vlastní obrázek; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., výpočty dle KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 58.

Pro lepší představu o vývoji ukazatele ROE je důležité porovnat jeho vývoj s vývojem odvětví. Srovnání opět vychází z hodnot dle klasifikace CZ NACE 29 – výroba motorových vozidel.

Na první pohled je z následujícího obrázku zřejmé, že přestože v podniku HTP s.r.o. došlo k propadu ukazatele ROE, odvětvově došlo k výraznějšímu nárůstu. Na tomto růstu se nejvíce podílela rentabilita aktiv a lehce přispěl nárůst daňového břemena i finanční páka. V druhé fázi rozkladu bylo zjištěno, že růst ukazatele ROE byl ovlivněn především růstem ziskové marže o 5,72 procentních bodů. Pozitivně dále působilo daňové břemeno, pákový ukazatel i obrat aktiv<sup>130</sup>

<sup>130</sup> Vstupní data jsou uvedena v příloze č. 13.

Obrázek 6 Rozklad ukazatele ROE odvětví

ROE	
2010	2009
14,22%	6,96%
diference	index
7,26%	204,31%

daňové břemeno 0,82%		rentabilita aktiv 6,04%		finanční páka celkem 0,40%	
2010	2009	2010	2009	2010	2009
0,79	0,73	7,65%	4,22%	2,35	2,26
diference	index	diference	index	diference	index
0,06	108,43%	3,43%	181,17%	0,091	104,02%

daňové břemeno 0,82%		zisková marže 5,72%		obrat aktiv 0,32%		úrokové břemeno -0,06%		pákový ukazatel 0,46%	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
0,79	0,73	4,97%	2,83%	1,54	1,49	104,84%	105,42%	2,15	2,24
diference	index	diference	index	diference	index	diference	index	diference	index
0,06	108,43%	2,14%	175,53%	0,05	103,21%	-0,58%	99,45%	0,10	104,59%

Vlastní obrázek; zdroj informací: Finanční analýzy podnikové sféry - MPO, vlastní výpočty.

## 4.5 Bonitní a bankrotní modely

V současnosti existuje řada metod a postupů hodnocení bonity firmy a předvídání případného bankrotu. V následujícím textu budou aplikovány tři postupy hodnocení bonity firem a to jednoduchý bodový Kralickův systém, dále Altmanův index důvěryhodnosti a index IN05 manželů Neumaierových.

### 4.5.1 Kralickův rychlý test

První tabulka této kapitoly prezentuje výpočty jednotlivých komponent Kralickova rychlého testu, kterými jsou kvóta vlastního kapitálu, doba splacení dluhu z CF, cash flow v tržbách a ROA.

**Tabulka 13 Kralickův test – výpočet ukazatele HTP s.r.o. (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	51%	40%	41%	40%	49%
<b>Doba splacení dluhu z CF</b>	3,76	14,63	-24,29	6,44	7,19
<b>Cash flow v tržbách</b>	7 623	3 156	-1 542	6 669	4 474
<b>ROA</b>	10%	2%	-4%	6%	4%

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., vlastní výpočty.

Následující tabulka naznačuje, jak společnost HTP s.r.o. prošla testem bonity. Výsledný průměr je pozitivně ovlivněn ukazatelem kvóta vlastního kapitálu, za nějž firma ve všech sledovaných obdobích obdržela známku 1.

Nejhoršího celkového hodnocení dosáhla společnost HTP s.r.o. v roce 2008, kdy se vypořádávala s důsledky celosvětové ekonomické krize a tento výsledek není překvapivý. V roce 2009, kdy společnost byla nucena výrazně omezit své výrobní aktivity a zaměřila se na úsporu veškerých nákladů (snižování zásob, pokles mzdových nákladů, atd.) v konečném hodnocení dosáhla známky 2,75. V posledním sledovaném roce došlo k poklesu konečného hodnocení důsledkem horší známky u ukazatele cash flow v tržbách. Za pozitivní trend je možno označit kladný vývoj ve vztahu k neúspěšnému roku 2008.

**Tabulka 14 Kralickův test – hodnocení HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	1	1	1	1	1
<b>Doba splacení dluhu z CF</b>	2	4	5	3	3
<b>Cash flow v tržbách</b>	3	4	5	3	4
<b>ROA</b>	3	4	5	4	4
<b>Průměr</b>	2,25	3,25	4,00	2,75	3,00

Vlastní tabulka; zdroj informací: vlastní výpočty.

#### 4.5.2 Altmanův index

Dle výpočtu Altmanova indexu můžeme u společnosti HTP s.r.o. s výjimkou roku 2009 předpovídat uspokojivou finanční situaci. V roce 2009 se firma podle tohoto modelu zařadila do „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků. Zajímavé je, že dle Altmanova indexu se jako nejhorší jeví rok 2009, zatímco Kralickův test ukázal na rok 2008. Přínosnější tedy proto je, nesoustředit pozornost na absolutní výslednou hodnotu indexu, ale spíše na jeho vývoj v čase. Opět je možné sledovat zlepšení finanční situace v roce 2010, kde se absolutní hodnota indexu dostala na úroveň mezi roky 2006 a 2007.

**Tabulka 15 Altmanův index – hodnocení HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>EBIT/Aktiva</b>	0,45	0,09	-0,11	0,23	0,19
<b>Tržby/Aktiva</b>	2,26	2,01	2,19	1,27	1,98
<b>Tržní hodnota VK/ Cizí zdroje</b>	0,64	0,40	0,42	0,42	0,61
<b>Zadržený zisk/Aktiva</b>	0,70	0,54	0,54	0,54	0,66
<b>WC/ Aktiva</b>	0,38	0,30	0,25	0,25	0,42
<b>Z FAKTOR</b>	<b>4,44</b>	<b>3,33</b>	<b>3,30</b>	<b>2,71</b>	<b>3,86</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., vlastní výpočty.

Závěrem je nutné „připomenout určitě obtíže, které jsou spojeny s aplikací Altmanova indexu na české firmy. Index byl konstruován na americké firmy, a to pro období konce 60. let. Je zřejmé, že hospodářská situace v České republice se zcela jednoznačně odlišuje od americké a je proto také diskutabilní, zda je výsledek statistické analýzy ze souboru amerických firem aplikovatelný do prostředí české ekonomiky.“<sup>131</sup>

#### 4.5.3 Index IN 05

Pro zhodnocení finanční důvěryhodnosti se jako nejaktuálnější a nejvhodnější jeví index IN05. Jedná se o tzv. souhrnný index finanční důvěryhodnosti, který odvodili Inka a Ivan Neumaierovi, a který nejlépe postihuje prostředí, v němž působí české firmy.

Z následující tabulky je zřejmá konstrukce a výpočet indexu IN05. Z výsledků vyplývá, že společnost HTP s.r.o. pouze v roce 2006 tvořila hodnotu a tím měla 92% pravděpodobnost, že nebankrotuje a 95% pravděpodobnost tvorby hodnoty. V krizovém roce 2008 se společnost dostala do zóny bankrotu, kde byla pravděpodobnost bankrotu z 97 % a 76% šance tvorby hodnoty. Ve zbývajících letech společnost spadá do šedé zóny, kde není možné určit, zda podnik tvoří hodnotu nebo spěje k bankrotu (50% pravděpodobnost bankrotu a 70% pravděpodobnost tvorby

<sup>131</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008, str. 80.

hodnoty). Za pozitivní lze určitě označit trend růstu indexu, který byl nastartován v posledních dvou letech.

**Tabulka 16 Index IN05 – hodnocení HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Aktiva / CZ</b>	2,07	1,67	1,74	1,76	2,09
<b>EBIT / Nákladové úroky</b>	9,00	2,09	-1,20	4,23	4,87
<b>EBIT / Aktiva</b>	0,14	0,03	-0,03	0,07	0,06
<b>Výnosy / Aktiva</b>	2,27	2,07	2,20	1,27	2,14
<b>Oběžná aktiva / (KZ + KBÚ)</b>	1,87	1,80	1,89	1,64	2,32
<b>Index IN05</b>	<b>1,82</b>	<b>1,00</b>	<b>0,70</b>	<b>1,09</b>	<b>1,35</b>
<b>Hodnocení IN05</b>	<b>tvoří hodnotu</b>	<b>šedá zóna</b>	<b>spěje k bankrotu</b>	<b>šedá zóna</b>	<b>šedá zóna</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., vlastní výpočty.

## 4.6 EVA

Pro zhodnocení výkonnosti společnosti HTP s.r.o. byla zvolena metoda ekonomické přidané hodnoty (EVA), jelikož se jedná o nejhodnější moderní metodu hodnocení společností, které nejsou obchodovatelné na burze, a není tak možné zjistit tržní vyjádření její hodnoty. Pro výpočet byla vybrána metodika dle doporučení Ministerstva průmyslu a obchodu, která je alternativní formou pro stanovení ekonomické přidané hodnoty.

Nejprve bude nutné vypočítat jednotlivé složky, potřebné pro výpočet ukazatele EVA. Pro kalkulaci nákladů na vlastní kapitál bude využita stavebnicová metoda podle

metodiky MPO ČR. Jedná se o součet bezrizikové sazby a podnikových přírážek za riziko dle vzorce<sup>132</sup>:

$$r_e = r_f + r_{LA} + r_{podnikatelské} + r_{FinStab} + r_{FinStr}, \text{ kde}$$

$r_f$	bezriziková sazba;
$r_{LA}$	funkce ukazatelů charakterizujících velikost podniku;
$r_{podnikatelské}$	funkce ukazatelů charakterizujících tvorbu produkční síly;
$r_{FinStab}$	funkce ukazatelů charakterizujících vztahy mezi aktivy a pasivy;
$r_{FinStru}$	riziková přírážka za finanční strukturu.

**Tabulka 17 Výpočet nákladů na vlastní kapitál společnosti HTP s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010
$r_f$	3,77%	4,28%	4,55%	4,67%	3,71%
$r_{LA}$	5%	5%	5%	5%	5%
$r_{podnikatelské}$	0%	0%	10%	2,57%	2,57%
$r_{FinStab}$	10%	10%	10%	10%	10%
$r_{FinStr}$	6%	10%	10%	10%	10%
$r_e$	<b>25,10%</b>	<b>29,28%</b>	<b>39,55%</b>	<b>32,24%</b>	<b>31,28%</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., Finanční analýzy podnikové sféry – MPO; vlastní výpočty.

Společnost HTP s.r.o. dle výpočtu ukazatele EVA vykazovala záporné hodnoty po celé sledované období a nevytvářela tak hodnotu pro vlastníky. Minima společnost dosáhla v roce 2008, kdy ekonomická přidaná hodnota klesla až na -14 477 000 Kč. Důvodem takto nízké hodnoty bylo jistě problematické hospodaření firmy, která byla nucena vypořádat se s celosvětovou ekonomickou krizí, která výrazně postihla nejen

<sup>132</sup> MPO ČR: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. 2005 [cit. 25. 2. 2012]. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>.

automobilový průmysl, kde firma působila. V roce 2009 došlo k výraznému zlepšení, ale tento trend bohužel nebyl udržen a v posledním sledovaném roce došlo opět k poklesu.

Činiteli, působícími na ukazatel EVA, byl jak vývoj ukazatele ROE, tak hodnota nákladů na vlastní kapitál. Na něj v plné výši působila riziková přírážka za finanční stabilitu, riziková přírážka za velikost podniku a od roku 2007 i riziková přírážka za finanční strukturu.

**Tabulka 18 EVA podle MPO společnosti HTP s.r.o. (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ROE</b>	18,81%	1,96%	-15,14%	13,00%	7,15%
<b>r<sub>e</sub></b>	25,10%	29,28%	39,55%	32,24%	31,28%
<b>VK</b>	30 547	30 478	26 472	30 429	32 773
<b>EVA</b>	<b>-1 921</b>	<b>-8 326</b>	<b>-14 477</b>	<b>-5 853</b>	<b>-7 907</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., vlastní výpočty.

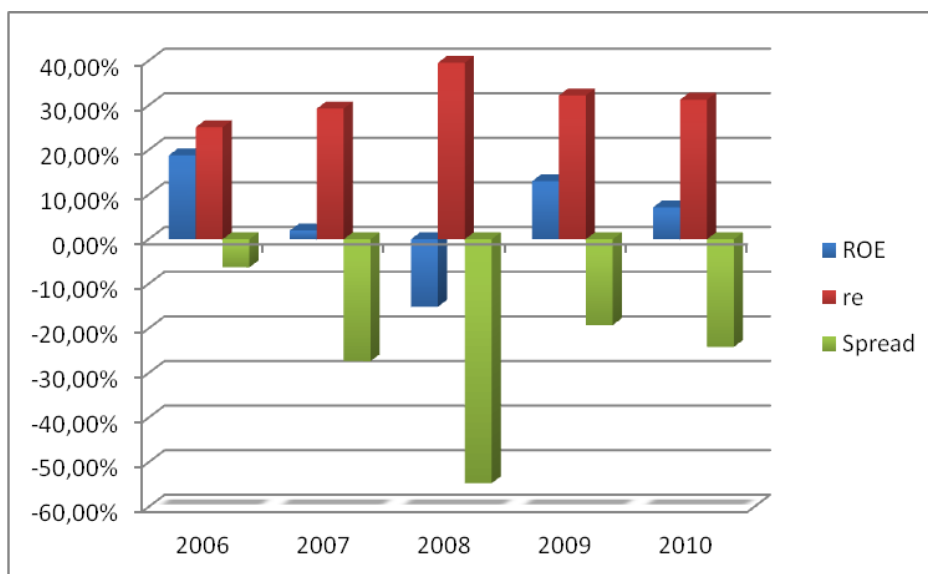
Společnost HTP s.r.o. nevytvářela pro vlastníky hodnotu a nelze ji proto hodnotit kladně. Za pozitivní lze alespoň označit překonání krize v roce 2008. Rozhodující pro společnost bude vývoj v následujících letech.

Rozdíl mezi ROE a r<sub>e</sub>, tzv. spread<sup>133</sup> je stěžejním prvkem metody a jeho vývoj je zřejmý z následujícího grafu. Nejlepší hodnoty společnost dosáhla v roce 2006, minimální pak v roce 2008.

<sup>133</sup> MPO ČR: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005 [cit. 25. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>.



**Graf 9 Vývoj spreadu ukazatele EVA podle MPO ČR společnosti HTP s.r.o.**



Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Stanovení hodnoty EVA je spojeno s řadou úprav, přičemž některé závisí na subjektivním posouzení analytika. I proto je nevhodné srovnávat tyto hodnoty mezi podniky, neboť neexistuje jednotná metodika výpočtu. EVA podle MPO ČR vychází přímo z účetních dat a umožňuje tak srovnání hodnot s oborovými průměry, jež zpracovává ve svých analýzách MPO ČR.

Pro odvětvové srovnání byly vypočteny hodnoty ukazatele EVA za skupinu CZ NACE 29 – výroba motorových vozidel dle metodiky MPO. Následující tabulka zobrazuje vypočtené hodnoty.

**Tabulka 19 EVA podle MPO – odvětvový průměr (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ROE</b>	17,14%	17,55%	14,81%	7,37%	14,22%
<b>r<sub>e</sub></b>	8,14%	10,26%	10,47%	14,38%	12,32%
<b>VK</b>	141 994 000	185 751 335	181 332 837	166 302 769	174 213 333
<b>EVA</b>	<b>12 779 460</b>	<b>13 541 272</b>	<b>7 869 845</b>	<b>-11 657 824</b>	<b>3 310 053</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., Finanční analýzy podnikové sféry – MPO; vlastní výpočty.

Průměrné hodnoty ukazatele EVA byly, s výjimkou roku 2009, vždy kladné, zatímco společnost HTP s.r.o. nedokázala vytvořit hodnotu pro vlastníky po celé sledované období. Krizovým rokem pro odvětví byl rok 2009, zatímco společnost HTP s.r.o. vykázala nejnižší hodnotu již v roce 2008.

Rentabilita vlastního kapitálu ve společnosti HTP s.r.o. klesala až do roku 2008, v následujícím roce se však zvýšila až na hodnotu 13 %, čímž výrazně přesahovala průměrné hodnoty v oboru. V posledním sledovaném roce bohužel v analyzované společnosti došlo k opětovnému poklesu ROE, zatímco oborový průměr vykázal pozitivní růst až na 14,22 %.

Nejvýraznější negativní vliv na ukazatel EVA měly po celé sledované období alternativní náklady na kapitál ( $r_e$ ). Jednotlivé rizikové přírážky analyzované společnosti způsobily, že se alternativní náklady na kapitál výrazně lišily od oborových průměrů (v rozsahu 50 až 230 procentních bodů).

Pro potřeby této práce byl proveden kontrolní propočet, který uvažoval situaci, když by v roce 2010 nedošlo k prodeji původních výrobních prostor. Prodejem této budovy totiž došlo k výraznému snížení výsledku hospodaření v daném roce, jelikož původní výrobní prostory ještě zdaleka nebyly odepsány a bylo tak nutné zaúčtovat zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku (13 029 tis. Kč).<sup>134</sup> Za této situace by logicky

<sup>134</sup> Prodej byl realizován za nižší než zůstatkovou cenu.

došlo k úpravě celé řady ukazatelů, které kalkulují s položkou výsledek hospodaření za účetní období (jednotlivé rentability apod.). Následující tabulka zobrazuje, jak by se daná situace projevila ve výpočtu hodnoty ukazatele EVA.

**Tabulka 20 EVA společnosti HTP s.r.o. – úprava v roce 2010 (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ROE</b>	18,81%	1,96%	-15,14%	13,00%	21,75%
<b>r<sub>e</sub></b>	18,77%	19,28%	29,55%	22,24%	21,28%
<b>VK</b>	30 547	30 478	26 472	30 429	32 773
<b>EVA podle MPO</b>	<b>-1 921</b>	<b>-8 326</b>	<b>-14 477</b>	<b>-5 853</b>	<b>-3 124</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., vlastní výpočty.

Ve výpočtu EVA podle MPO by došlo k výraznému zlepšení hodnoty ukazatele v roce 2010 oproti reálnému výpočtu. Navíc by tato situace naznačovala pozitivní trend ve vývoji ukazatele ROE v posledních třech letech.

#### **4.7 Grafická analýza (spider graf)**

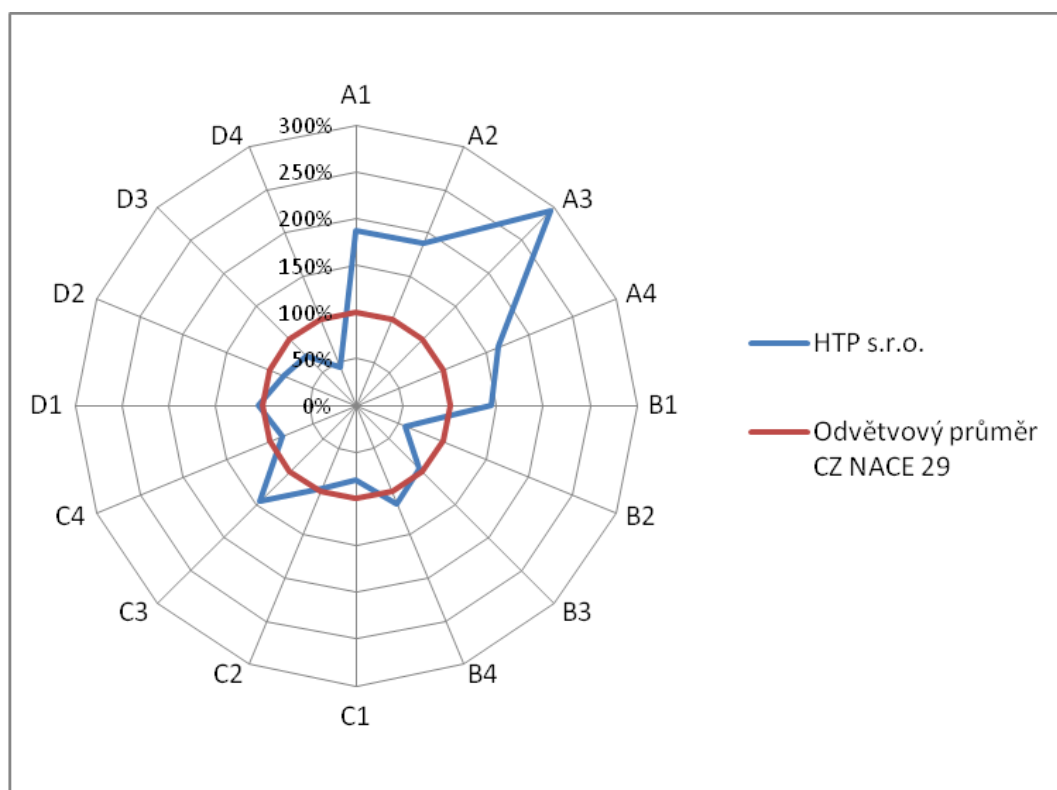
Pro závěrečné souhrnné odvětvové srovnání byla vybrána grafická analýza. Podnik působí ve specifickém oboru, kdy není dodavatelem finálních výrobků a tak jeho konkurentem může být celá řada firem nabízející stejné technologie. Mezipodnikové srovnání by bylo velmi obtížně realizovatelné, jelikož nebylo možné nalézt vhodný soubor konkurentů, kteří by splňovali základní podmínky pro porovnávání.<sup>135</sup>

Pro přehledné vyhodnocení postavení společnosti HTP s.r.o. bylo zvoleno srovnání s odvětvovým průměrem. Hodnoty ukazatelů odvětvového průměru dle klasifikace CZ NACE 29, kam společnost HTP s.r.o. spadá, tvoří základní kružnici vyjadřující hodnotu 100%. K těmto hodnotám jsou vztaženy jednotlivé ukazatele HTP s.r.o. Všechny vstupní údaje a jednotlivé procentní vyjádření jsou uvedeny v přílohách.

<sup>135</sup> Srovnatelnost v objemu výroby, v počtu zaměstnanců, majetku apod.

Ze spider analýzy v roce 2009 vyplynulo, že společnost HTP s.r.o. lze označit za nadprůměrnou ve vztahu k odvětvovým průměrům.<sup>136</sup> Zejména v prvním kvadrantu, který představuje ukazatele rentability, společnost výrazně vyniká nad odvětvovým průměrem. Ve druhém kvadrantu (B1 – B4), zastupujícím ukazatele likvidity, byla společnost HTP s.r.o. s výjimkou ukazatele peněžní likvidity, opět nad odvětvovým průměrem. V kvadrantu dlouhodobé finanční stability (C1 – C4) se analyzovaná společnost pohybuje, s výjimkou doby obratu závazků, pod průměrnými hodnotami odvětví. Jedinou oblastí, kde společnost HTP s.r.o. lehce zaostává, je oblast hodnotící aktivitu a to zejména u ukazatelů doby obratu zásob a doby obratu pohledávek

**Graf 10 Spider analýza v roce 2009**



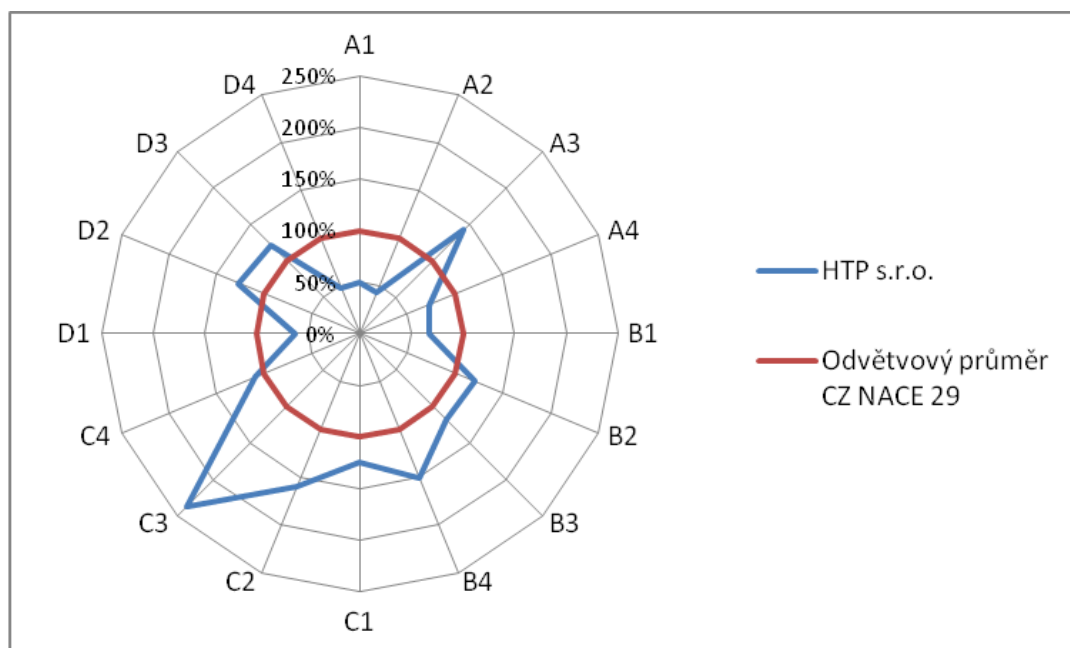
Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., Finanční analýzy podnikové sféry - MPO, vlastní výpočty.

I v roce 2010 můžeme společnost HTP s.r.o. označit za nadprůměrnou ve vztahu k odvětvovým průměrům, ovšem výsledek není zdaleka tak jednoznačný jako v roce 2009. Došlo k výraznému zhoršení všech ukazatelů rentability. Tento trend je důsledkem zhoršení výsledku hospodaření v roce 2010, který byl ale výrazně ovlivněn

<sup>136</sup> Odvětvový průměr CZ NACE 29 – Výroba motorových vozidel.

prodejem původních výrobních prostor. Velmi nadprůměrných hodnot podnik dosáhl u běžné likvidity, poměru vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku a zejména doby obratu závazků. Naopak poměr dlouhodobého majetku k vlastnímu kapitálu a dlouhodobě doba obratu zásob vykazují hodnoty výrazně nižší než konkurence – odvětvový průměr.

**Graf 11 Spider analýza v roce 2010**



Vlastní graf; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., Finanční analýzy podnikové sféry - MPO, vlastní výpočty.

## 5 Závěr

Finanční analýza se provádí za účelem zhodnocení stavu a výkonnosti podniku, přípravy a kontroly finančních rozhodnutí. Je zřejmé, že jde o nezbytný materiál pro plánování dalších aktivit podniku a zároveň poskytuje pohled na situaci jak minulou, tak současnou. Umožňuje zachovat efektivnost podniku, eliminovat možná rizika a poskytovat souhrnné informace, nezbytné pro celý chod firmy.

Cílem diplomové práce bylo provést finanční analýzu společnosti HTP s.r.o. Analýza byla provedena na základě dostupných podnikových materiálů za období 2006 až 2010. V práci byl nastíněn teoreticko-metodologický základ pro zpracování finanční analýzy a následná praktická část práce by měla posloužit jako jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.

K naplnění cíle této práce byly stanoveny tři pracovní hypotézy. První hypotéza byla potvrzena a dle propočtu jednotlivých poměrových ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů i výpočtů ukazatele EVA se ukázalo, že společnost HTP s.r.o. po roce 2008 úspěšně nastartovala své působení na nových trzích. Změna jejího výrobního portfolia a zbavení se plné závislosti na automobilovém průmyslu lze označit za pozitivní příslib do dalších let.

Druhá hypotéza, předpokládající tvorbu kladné ekonomické přidané hodnoty, se bohužel nepotvrdila. Bylo zjištěno, že společnost HTP s.r.o. nevytváří hodnotu pro vlastníky. Za pozitivní lze alespoň označit vývoj v posledních dvou letech a zajímavý bude propočet ukazatele EVA v roce 2011, kdy by již mohlo docházet k tvorbě hodnoty pro vlastníky.

Třetí hypotéza, postihující oblast mezipodnikového srovnávání, byla potvrzena. Z výsledků spider analýzy v letech 2009 i 2010 bylo dokázáno, že společnost se jeví jako nadprůměrná v porovnání s odvětvovým průměrem.

Společnost HTP s.r.o. prošla v průběhu sledovaného období řadou významných událostí. Za zlomový bod v historii lze určitě označit rok 2008, kdy plně pocítila důsledky celosvětové finanční krize a vykazovala velmi špatně finanční výsledky. Tuto krizi se ovšem, i díky změně svého portfolia, podařilo úspěšně překonat. Společnost se

více zaměřila na vlastní výrobu a především se zbavila plné závislosti na automobilovém průmyslu.

Na základě finančních analýz, které MPO ČR každoročně provádí, bylo provedeno srovnávání s odvětvovými průměry. Ukazatele rentability společnosti HTP s.r.o. lze označit za nadprůměrné ve vztahu k odvětví, zvláště zohledníme-li v roce 2010 prodej původních výrobních prostor, který výrazně ovlivnil výsledky tohoto roku. Oblast likvidity lze označit spíše za průměrnou. Společnost aplikuje průměrnou až spíše konzervativní strategii likvidity, zejména hodnoty pohotové likvidity by se mohla snažit snižovat, tak aby co nejefektivněji využívala svých oběžných aktiv.

Z rozboru ukazatelů aktivity vyplynulo, že zde se nachází jedno ze slabších míst. Jedná se zejména o dobu obratu zásob, která je dlouhodobě pod odvětvovým průměrem. Bylo by proto pro společnost HTP s.r.o. vhodné, zaměřit se na řízení a optimalizaci svých zásob. Nepříznivý vývoj lze také sledovat v rozporu mezi dobou splatnosti krátkodobých závazků a dobou inkasa pohledávek. Společnost se pak může dostávat do platební neschopnosti a je nucena využívat krátkodobý revolvingový úvěr, který ale přináší další náklady. Bylo by proto dobré, snažit se tlačit na své obchodní partnery tak, aby své závazky platili včas a naopak využívat možností odloženého splácení svých závazků.

K vyhodnocení finančního zdraví byl aplikován index IN05, který potvrdil krizový rok 2008, kdy analyzovaná společnost spěla k bankrotu. V následujících dvou letech se posunula do šedé zóny, kdy nelze zcela jasně určit, zda podnik tvoří hodnotu nebo spěje k bankrotu. Za pozitivní lze označit růst hodnoty ukazatele, který se blíží stavu, kdy podnik bude tvořit hodnotu.

K posouzení ekonomické přidané hodnoty podniku byla použita metodika MPO ČR. Společnost vykázala zápornou ekonomickou přidanou hodnotu pro všechny hodnocené roky, což znamená, že podnik nevytvářel hodnotu pro své vlastníky a nehospoďářil dostatečně efektivně. Pozitivně lze ovšem hodnotit vývoj v posledních letech a dle nastartovaného vývoje lze očekávat, že společnost v nejbližších letech začne generovat ekonomický zisk, který bude znamenat tvorbu hodnoty pro vlastníky.

Na závěr lze tedy konstatovat, že cíl diplomové práce byl naplněn provedením finanční analýzy a vyhodnocením stanovených hypotéz. Společnost HTP s.r.o. lze označit za

finančně zdravý podnik. V práci bylo nejvíce pracováno s metodou analýzy, srovnávání a syntézou. Jistě bude nezbytné a přínosné pokračovat v provádění finanční analýzy i v následujících letech, tak aby byl sledován další vývoj společnosti. Námětem další práce by mohla být podrobnější analýza pomocí metody ekonomické přidané hodnoty a to zejména pomocí pyramidového rozkladu ukazatele EVA.



# Literatura

## Primární zdroje

Interní materiály společnosti HTP s.r.o.

Účetní výkazy společnosti HTP s.r.o. z roku 2006, 2007, 2008, 2009, 2010.

Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o. z roku 2006, 2007, 2008, 2009, 2010.

Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2006, 2007, 2008, 2009, 2010. MPO ČR.

## Monografie

BREALEY, R., MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha, Victoria Publishing, 1992. 1064 s. ISBN 80-85605-24-4.

GRÜNWARD, R. *Finanční analýza pro oceňování podniku*. Praha, Vysoká škola ekonomická, Institut oceňování majetku, 2000. ISBN 80-245-0032-9.

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha, Vysoká škola ekonomická v Praze, 2001. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.

HIGGINS, R. D. *Analýza pro finanční management*. Praha, Grada Publishing, 1997. ISBN 80-7169-404-5.

HYRŠLOVÁ, J., KLEČKA, J. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Praha, VŠEM, 2008. 344 s. ISBN 978-80-86730-36-3.

KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C.H.Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

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

MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

MAŘÍK, M. *Metody oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2003. 402 s. ISBN 80-86119-57-2.

MAŘÍK, M. *Určování hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1998. 206 s. ISBN 80-86119-09-2.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha, ASPI 2006. 224 s. ISBN 80-7357-219-2.

NEUMAIEROVÁ, I. *Řízení hodnoty*. Praha: VŠE, 1998. 137 s. ISBN 80-7079-921-8.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *INDEX IN05*. Evropské finanční systémy – sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference. Brno, 2005.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

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

SCHOLLEOVA, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SYNEK, M a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přepracované a aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2003. 472 s. ISBN 80-247-0515-X.

SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. 1. vydání. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.

SYNEK, M., KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2001. ISBN 80-245-0240-2.

SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H., KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H.Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

### **Internetové zdroje**

BusinessInfo.cz – Oficiální portál pro podnikání a export: *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. Praha, 2011, [cit. 16. 1. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/>>.

Businessvize: *Finanční analýza* [online]. Praha, 2011, [cit. 18. 1. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/blog>>.

DU.cz – Daně a účetnictví: *Praktický průvodce účetnictvím* [online]. Praha, 2012, [cit. 26. 3. 2012]. Dostupné z WWW:

<[http://www.du.cz/ppu/onb/images/ppu/CZ\\_PPU\\_011\\_005\\_001\\_002\\_0001\\_01.jpg?wa=WWW12I3+DU](http://www.du.cz/ppu/onb/images/ppu/CZ_PPU_011_005_001_002_0001_01.jpg?wa=WWW12I3+DU)>.

HTP s.r.o.: *Profil společnosti* [online]. 2010, [cit. 12. 9. 2011]. HTP s.r.o. - Vyhledávání vhodných dodavatelů strojírenských dílů. Dostupné z WWW:

<<http://www.htpcr.cz/index.php?view=45&stitle=Profil-spolecnosti>>.

MPO ČR: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. 2005 [cit. 25. 2. 2012].

Ministerstvo průmyslu a obchodu. Dostupné z WWW:

<<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>>

SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. Praha: VŠE, 2003, [online], [cit. 26. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://nb.vse.cz/~synek/EkAnSkr.pdf>>.

## Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha v plném rozsahu - aktiva.....	72
Příloha 2 Rozvaha v plném rozsahu – pasiva.....	74
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu .....	76
Příloha 4 Horizontální analýza rozvahy – relativní změna .....	78
Příloha 5 Horizontální analýza rozvahy – absolutní změna.....	82
Příloha 6 Vertikální analýza rozvahy - % podíl na bilanční sumě.....	86
Příloha 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna .....	90
Příloha 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna.....	92
Příloha 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	94
Příloha 10 Tržby dle místa realizace (v tis. Kč).....	96
Příloha 11 Analýza úrovně zisku (v tis. Kč).....	96
Příloha 12 Ukazatele zadluženosti odvětvové skupiny CZ NACE 29.....	97
Příloha 13 Rozklad ukazatele ROE odvětvové skupiny CZ NACE 29 .....	97
Příloha 14 Vstupní údaje pro spider analýzu v roce 2009 .....	98
Příloha 15 Vstupní údaje pro spider analýzu v roce 2010 .....	99

## Přílohy

### Příloha 1 Rozvaha v plném rozsahu - aktiva

R O Z V A H A v plném rozsahu (v tis. Kč)						
		2006	2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>59 423</b>	<b>76 877</b>	<b>65 232</b>	<b>75 821</b>	<b>67 285</b>
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL					
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	18 257	32 519	35 151	34 731	23 398
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>378</b>	<b>204</b>	<b>29</b>
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	0	0	378	204	29
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>18 257</b>	<b>32 519</b>	<b>34 773</b>	<b>34 527</b>	<b>23 369</b>
1.	Pozemky	342	359	657	657	316
2.	Stavby	14 401	13 883	29 417	30 054	16 590
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	3 514	1 802	4 699	3 520	5 766
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	16 475	0	296	697
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	41 014	44 256	29 898	40 940	43 725
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>9 295</b>	<b>16 361</b>	<b>15 736</b>	<b>13 082</b>	<b>15 994</b>
1.	Materiál	1 966	4 410	5 394	4 598	5 289

2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	1 237	2 717	3 280
3.	Výrobky	852	2 437	3 535	2 901	4 176
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	6 477	9 514	5 570	2 866	3 249
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>27 176</b>	<b>24 834</b>	<b>14 106</b>	<b>22 331</b>	<b>23 881</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	23 809	17 684	11 290	20 435	21 079
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	3 113	6 826	2 642	1 692	2 666
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	172	208	164	201	21
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	115
9.	Jiné pohledávky	82	116	10	3	0
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>4 543</b>	<b>3 061</b>	<b>56</b>	<b>5 527</b>	<b>3 850</b>
1.	Peníze	15	27	56	29	60
2.	Účty v bankách	4 528	3 034	0	5 498	3 790
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0	0
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	<b>152</b>	<b>102</b>	<b>183</b>	<b>150</b>	<b>162</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>152</b>	<b>102</b>	<b>183</b>	<b>150</b>	<b>162</b>
1.	Náklady příštích období	152	102	183	150	137
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	25

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zpráva společnosti HTP s.r.o.

**Příloha 2 Rozvaha v plném rozsahu – pasiva**

		2006	2007	2008	2009	2010
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>59 423</b>	<b>76 877</b>	<b>65 232</b>	<b>75 821</b>	<b>67 285</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	30 547	30 478	26 472	30 429	32 773
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
1.	Základní kapitál	600	600	600	600	600
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>120</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
1.	Zákonný rezervní fond	120	500	500	500	500
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>24 082</b>	<b>28 780</b>	<b>29 379</b>	<b>25 372</b>	<b>29 329</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	24 082	28 780	29 379	29 379	29 329
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	-4 007	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5 745	598	-4 007	3 957	2 344
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	28 697	46 163	37 456	42 968	32 176
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>16 042</b>	<b>18 634</b>	<b>8 016</b>	<b>12 974</b>	<b>9 844</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	15 516	18 053	7 053	12 256	7 983
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0

3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	293	322	528	447	725
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	182	206	326	241	401
7.	Stát - daňové závazky a dotace	51	53	48	29	719
8.	Přijaté zálohy	0	0	56	1	16
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	5	0	0
11.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>12 655</b>	<b>27 529</b>	<b>29 440</b>	<b>29 994</b>	<b>22 332</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	6 760	21 537	21 655	17 994	13 332
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5 895	5 992	7 785	12 000	9 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0		0	0	0
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	<b>179</b>	<b>236</b>	<b>1304</b>	<b>2424</b>	<b>2336</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>179</b>	<b>236</b>	<b>1 304</b>	<b>2 424</b>	<b>2 336</b>
1.	Výdaje příštích období	179	236	614	350	1 179
2.	Výnosy příštích období		0	690	2 074	1 157

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.



Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

V Ý S L E D O V K A v plném rozsahu (Kč)							
	Položka	č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	103 802	104 948	71 813	34 235	40 172
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	88 148	92 905	64 557	24 994	31 634
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	<b>15 654</b>	<b>12 043</b>	<b>7 256</b>	<b>9 241</b>	<b>8 538</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	<b>30 929</b>	<b>51 694</b>	<b>72 904</b>	<b>58 774</b>	<b>93 879</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	30 556	49 939	71 251	62 193	93 008
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	373	1 755	1 653	-3 419	871
3.	Aktivace	07	0	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	<b>25 764</b>	<b>50 726</b>	<b>68 349</b>	<b>46 511</b>	<b>72 020</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	18 752	37 174	53 796	37 695	64 856
2.	Služby	10	7 012	13 552	14 553	8 816	7 164
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>20 819</b>	<b>13 011</b>	<b>11 811</b>	<b>21 504</b>	<b>30 397</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>7 401</b>	<b>8 207</b>	<b>11 118</b>	<b>10 544</b>	<b>13 029</b>
1.	Mzdové náklady	13	5 271	5 876	8 072	7 786	9 562
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 831	2 013	2 735	2 504	3 148
4.	Sociální náklady	16	299	318	311	254	319
D.	Daně a poplatky	17	61	1 091	226	230	627
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1 878	2 457	2 400	2 712	2 198
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>19</b>	<b>41</b>	<b>650</b>	<b>1 878</b>	<b>2 675</b>	<b>9 308</b>
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	0	0	8 232
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	41	650	1 878	2 675	1 076
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu</b>	<b>22</b>	<b>13</b>	<b>463</b>	<b>1 203</b>	<b>2 639</b>	<b>14 123</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	0	13 015
2.	Prodaný materiál	24	13	463	1 203	2 639	1 108
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	101	65	0	-68
		26					
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	52	149	76	80	100
H.	Ostatní provozní náklady	28	277	161	72	105	449
V.	Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0	0
I.	Převod provoz. Nákladů	30	0	0	0	0	0
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>11 282</b>	<b>1 330</b>	<b>-1 319</b>	<b>8 029</b>	<b>9 447</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
<b>VII.</b>	<b>Výnosy z dl. finančního majetku</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	43	18	16	13	4	2
N.	Nákladové úroky	44	586	955	1 822	1 244	776
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	55	1 926	2 998	209	102
O.	Ostatní finanční náklady	46	3 208	1 304	4 260	3 642	6 296
XII.	Převod finančních výnosů	47	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	48	0	0	0	0	0
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	<b>-3 721</b>	<b>-317</b>	<b>-3 071</b>	<b>-4 673</b>	<b>-6 968</b>
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>50</b>	<b>1 851</b>	<b>444</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>658</b>
1.	Splatná	51	1 851	444	0	64	658
2.	Odložená	52	0	0	0	0	0
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	<b>5 710</b>	<b>569</b>	<b>-4 390</b>	<b>3 292</b>	<b>1 821</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	54	35	29	383	665	523
R.	Mimořádné náklady	55	0	0	0	0	0
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>56</b>					
1.	Splatná	57	0	0	0	0	0
2.	Odložená	58	0	0	0	0	0
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>59</b>	<b>35</b>	<b>29</b>	<b>383</b>	<b>665</b>	<b>523</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60					
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	<b>5 745</b>	<b>598</b>	<b>-4 007</b>	<b>3 957</b>	<b>2 344</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	<b>7 596</b>	<b>1 042</b>	<b>-4 007</b>	<b>4 021</b>	<b>3 002</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

Příloha 4 Horizontální analýza rozvahy – relativní změna

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY					
		relativní změna (v %)			
		2007 / 2006	2008 / 2007	2009 / 2008	2010 / 2009
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>29,4%</b>	<b>-15,1%</b>	<b>16,2%</b>	<b>-11,3%</b>
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	<b>78,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-32,6%</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>			-46,0%	-85,8%
1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software			-46,0%	-85,8%
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>78,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-32,3%</b>
1.	Pozemky	5,0%	83,0%	0,0%	-51,9%
2.	Stavby	-3,6%	111,9%	2,2%	-44,8%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	-48,7%	160,8%	-25,1%	63,8%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek		-100,0%		135,5%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>				
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám				
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>7,9%</b>	<b>-32,4%</b>	<b>36,9%</b>	<b>6,8%</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>76,0%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-16,9%</b>	<b>22,3%</b>
1.	Materiál	124,3%	22,3%	-14,8%	15,0%

2.	Nedokončená výroba a polotovary			119,6%	20,7%
3.	Výrobky	186,0%	45,1%	-17,9%	44,0%
4.	Zvířata				
5.	Zboží	46,9%	-41,5%	-48,5%	13,4%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>				
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky				
7.	Odložená daňová pohledávka				
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-43,2%</b>	<b>58,3%</b>	<b>6,9%</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-25,7%	-36,2%	81,0%	3,2%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky	119,3%	-61,3%	-36,0%	57,6%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	20,9%	-21,2%	22,6%	-89,6%
8.	Dohadné účty aktivní				
9.	Jiné pohledávky	41,5%	-91,4%	-70,0%	-100,0%
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>-32,6%</b>	<b>-98,2%</b>	<b>9769,6%</b>	<b>-30,3%</b>
1.	Peníze	80,0%	107,4%	-48,2%	106,9%
2.	Účty v bankách	-33,0%	-100,0%		-31,1%
3.	Krátkodobý finanční majetek				
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	<b>-32,9%</b>	<b>79,4%</b>	<b>-18,0%</b>	<b>8,0%</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-32,9%</b>	<b>79,4%</b>	<b>-18,0%</b>	<b>8,0%</b>
1.	Náklady příštích období	-32,9%	79,4%	-18,0%	-8,7%
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období				

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.

		relativní změna (v %)			
		2007 / 2006	2008 / 2007	2009 / 2009	2010 / 2009
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>29,37%</b>	<b>-15,15%</b>	<b>16,23%</b>	<b>-11,26%</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-13,14%</b>	<b>14,95%</b>	<b>7,70%</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
1.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny vlastního kapitálu				
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>				
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy				
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>316,67%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
1.	Zákonný rezervní fond	316,67%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Statutární a ostatní fondy				
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>19,51%</b>	<b>2,08%</b>	<b>-13,64%</b>	<b>15,60%</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	19,51%	2,08%	0,00%	-0,17%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				-100,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-89,59%	-770,07%	-198,75%	-40,76%
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>60,86%</b>	<b>-18,86%</b>	<b>14,72%</b>	<b>-25,12%</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>				
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů				
4.	Ostatní rezervy				
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>				
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek				
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>16,16%</b>	<b>-56,98%</b>	<b>61,85%</b>	<b>-24,13%</b>

1.	Závazky z obchodních vztahů	16,35%	-60,93%	73,77%	-34,86%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Závazky k zaměstnancům	9,90%	63,98%	-15,34%	62,19%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	13,19%	58,25%	-26,07%	66,39%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3,92%	-9,43%	-39,58%	2379,31%
8.	Přijaté zálohy			-98,21%	1500,00%
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní			- 100,00%	
11.	Jiné závazky				
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>117,53%</b>	<b>6,94%</b>	<b>1,88%</b>	<b>-25,55%</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	218,59%	0,55%	-16,91%	-25,91%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1,65%	29,92%	54,14%	-25,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	<b>31,84%</b>	<b>452,54%</b>	<b>85,89%</b>	<b>-3,63%</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>31,84%</b>	<b>452,54%</b>	<b>85,89%</b>	<b>-3,63%</b>
1.	Výdaje příštích období	31,84%	160,17%	-43,00%	236,86%
2.	Výnosy příštích období			200,58%	-44,21%

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.

Příloha 5 Horizontální analýza rozvahy – absolutní změna

<b>HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY</b>					
		absolutní změna (v tis. Kč)			
		2007- 2006	2008- 2007	2009- 2008	2010- 2009
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>17 454</b>	<b>-11 645</b>	<b>10 589</b>	<b>-8 536</b>
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	<b>14 262</b>	<b>2 632</b>	<b>-420</b>	<b>-11 333</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	378	-174	-175
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	0	378	-174	-175
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>14 262</b>	<b>2 254</b>	<b>-246</b>	<b>-11 158</b>
1.	Pozemky	17	298	0	-341
2.	Stavby	-518	15 534	637	-13 464
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	-1 712	2 897	-1 179	2 246
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	16 475	-16 475	296	401
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>3 242</b>	<b>-14 358</b>	<b>11 042</b>	<b>2 785</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>7 066</b>	<b>-625</b>	<b>-2 654</b>	<b>2 912</b>
1.	Materiál	2 444	984	-796	691
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	1 237	1 480	563

3.	Výrobky	1 585	1 098	-634	1 275
4.	Zvířata	0	0	0	0
5.	Zboží	3 037	-3 944	-2 704	383
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>-2 342</b>	<b>-10 728</b>	<b>8 225</b>	<b>1 550</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-6 125	-6 394	9 145	644
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	3 713	-4 184	-950	974
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	36	-44	37	-180
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	115
9.	Jiné pohledávky	34	-106	-7	-3
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>-1 482</b>	<b>-3 005</b>	<b>5 471</b>	<b>-1 677</b>
1.	Peníze	12	29	-27	31
2.	Účty v bankách	-1 494	-3 034	5 498	-1 708
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0	0	0	0
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	<b>-50</b>	<b>81</b>	<b>-33</b>	<b>12</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-50</b>	<b>81</b>	<b>-33</b>	<b>12</b>
1.	Náklady příštích období	-50	81	-33	-13
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	25

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.



		absolutní změna (v tis. Kč)			
		2007- 2006	2008- 2007	2009- 2008	2010- 2009
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>17 454</b>	<b>-11 645</b>	<b>10 589</b>	<b>-8 536</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>-69</b>	<b>-4 006</b>	<b>3 957</b>	<b>2 344</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Základní kapitál	0	0	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Zákonný rezervní fond	380	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>4 698</b>	<b>599</b>	<b>-4 007</b>	<b>3 957</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 698	599	0	-50
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-4 007	4 007
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-5 147	-4 605	7 964	-1 613
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>17 466</b>	<b>-8 707</b>	<b>5 512</b>	<b>-10 792</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>2 592</b>	<b>-10 618</b>	<b>4 958</b>	<b>-3 130</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	2 537	-11 000	5 203	-4 273
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod	0	0	0	0

	podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	29	206	-81	278
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	24	120	-85	160
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2	-5	-19	690
8.	Přijaté zálohy	0	56	-55	15
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	5	-5	0
11.	Jiné závazky	0	0	0	0
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>14 874</b>	<b>1 911</b>	<b>554</b>	<b>-7 662</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	14 777	118	-3 661	-4 662
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	97	1 793	4 215	-3 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	<b>57</b>	<b>1 068</b>	<b>1 120</b>	<b>-88</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>57</b>	<b>1 068</b>	<b>1 120</b>	<b>-88</b>
1.	Výdaje příštích období	57	378	-264	829
2.	Výnosy příštích období	0	690	1 384	-917

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.

Příloha 6 Vertikální analýza rozvahy - % podíl na bilanční sumě

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY						
		% podíl na bilanční sumě				
		2006	2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>30,7%</b>	<b>42,3%</b>	<b>53,9%</b>	<b>45,8%</b>	<b>34,8%</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,0%	0,0%	0,6%	0,3%	0,0%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>30,7%</b>	<b>42,3%</b>	<b>53,3%</b>	<b>45,5%</b>	<b>34,7%</b>
1.	Pozemky	0,6%	0,5%	1,0%	0,9%	0,5%
2.	Stavby	24,2%	18,1%	45,1%	39,6%	24,7%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	5,9%	2,3%	7,2%	4,6%	8,6%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,0%	21,4%	0,0%	0,4%	1,0%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>69,0%</b>	<b>57,6%</b>	<b>45,8%</b>	<b>54,0%</b>	<b>65,0%</b>

<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>15,6%</b>	<b>21,3%</b>	<b>24,1%</b>	<b>17,3%</b>	<b>23,8%</b>
1.	Materiál	3,3%	5,7%	8,3%	6,1%	7,9%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,0%	0,0%	1,9%	3,6%	4,9%
3.	Výrobky	1,4%	3,2%	5,4%	3,8%	6,2%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	10,9%	12,4%	8,5%	3,8%	4,8%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>45,7%</b>	<b>32,3%</b>	<b>21,6%</b>	<b>29,5%</b>	<b>35,5%</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40,1%	23,0%	17,3%	27,0%	31,3%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	5,2%	8,9%	4,1%	2,2%	4,0%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
8.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
9.	Jiné pohledávky	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.IV.</b>	<b>Finanční majetek</b>	<b>7,6%</b>	<b>4,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,7%</b>
1.	Peníze	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
2.	Účty v bankách	7,6%	3,9%	0,0%	7,3%	5,6%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>
1.	Náklady příštích období	0,3%	0,1%	0,3%	0,2%	0,2%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.

		% podíl na bilanční sumě				
		2006	2007	2008	2009	2010
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>51,4%</b>	<b>39,6%</b>	<b>40,6%</b>	<b>40,1%</b>	<b>48,7%</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,9%</b>
1.	Základní kapitál	1,0%	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Emisní ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>
1.	Zákonný rezervní fond	0,2%	0,7%	0,8%	0,7%	0,7%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A.IV.</b>	<b>Hospodářský výsledek minulých let</b>	<b>40,5%</b>	<b>37,4%</b>	<b>45,0%</b>	<b>33,5%</b>	<b>43,6%</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	40,5%	37,4%	45,0%	38,7%	43,6%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	0,0%	-5,3%	0,0%
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>9,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,5%</b>
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>48,3%</b>	<b>60,0%</b>	<b>57,4%</b>	<b>56,7%</b>	<b>47,8%</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>27,0%</b>	<b>24,2%</b>	<b>12,3%</b>	<b>17,1%</b>	<b>14,6%</b>

1.	Závazky z obchodních vztahů	26,1%	23,5%	10,8%	16,2%	11,9%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,5%	0,4%	0,8%	0,6%	1,1%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,3%	0,3%	0,5%	0,3%	0,6%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	1,1%
8.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
11.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>21,3%</b>	<b>35,8%</b>	<b>45,1%</b>	<b>39,6%</b>	<b>33,2%</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	11,4%	28,0%	33,2%	23,7%	19,8%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	9,9%	7,8%	11,9%	15,8%	13,4%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,5%</b>
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,5%</b>
1.	Výdaje příštích období	0,3%	0,3%	0,9%	0,5%	1,8%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	1,1%	2,7%	1,7%

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zpráva společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.

Příloha 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDVKY						
			relativní změna (v %)			
		č.ř.	2007 / 2006	2008 / 2007	2009 / 2008	2010 / 2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	1,1%	-31,6%	-52,3%	17,3%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	5,4%	-30,5%	-61,3%	26,6%
	<b>+ OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	<b>-23,1%</b>	<b>-39,7%</b>	<b>27,4%</b>	<b>-7,6%</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	<b>67,1%</b>	<b>41,0%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>59,7%</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	63,4%	42,7%	-12,7%	49,5%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	370,5%	-5,8%	-306,8%	-125,5%
3.	Aktivace	07				
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	<b>96,9%</b>	<b>34,7%</b>	<b>-32,0%</b>	<b>54,8%</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	98,2%	44,7%	-29,9%	72,1%
2.	Služby	10	93,3%	7,4%	-39,4%	-18,7%
	<b>+ PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>-37,5%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>82,1%</b>	<b>41,4%</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>10,9%</b>	<b>35,5%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>23,6%</b>
1.	Mzdové náklady	13	11,5%	37,4%	-3,5%	22,8%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9,9%	35,9%	-8,4%	25,7%
4.	Sociální náklady	16	6,4%	-2,2%	-18,3%	25,6%
D.	Daně a poplatky	17	1688,5%	-79,3%	1,8%	172,6%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	30,8%	-2,3%	13,0%	-19,0%
III.	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>19</b>	<b>1485,4%</b>	<b>188,9%</b>	<b>42,4%</b>	<b>248,0%</b>
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1485,4%	188,9%	42,4%	-59,8%
F.	<b>Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu</b>	<b>22</b>	<b>3461,5%</b>	<b>159,8%</b>	<b>119,4%</b>	<b>435,2%</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
2.	Prodaný materiál	24	3461,5%	159,8%	119,4%	-58,0%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		-35,6%	-100,0%	
		26				
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	186,5%	-49,0%	5,3%	25,0%
H.	Ostatní provozní náklady	28	-41,9%	-55,3%	45,8%	327,6%
V.	Převod provozních výnosů	29				
I.	Převod provoz. nákladů	30				
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>-88,2%</b>	<b>-199,2%</b>	<b>-708,7%</b>	<b>17,7%</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				

<b>VI</b>						
<b>I.</b>	<b>Výnosy z dl. finančního majetku</b>	<b>33</b>				
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
		35				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37				
<b>VII</b>	<b>Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	<b>38</b>				
<b>K.</b>	<b>Náklady z finančního majetku</b>	<b>39</b>				
<b>IX.</b>	<b>Výnosy z přecenění CP a derivátů</b>	<b>40</b>				
<b>L.</b>	<b>Náklady z přecenění CP derivátů</b>	<b>41</b>				
<b>M.</b>	<b>Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti</b>	<b>42</b>				
<b>X.</b>	<b>Výnosové úroky</b>	<b>43</b>	<b>-11,1%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-69,2%</b>	<b>-50,0%</b>
<b>N.</b>	<b>Nákladové úroky</b>	<b>44</b>	<b>63,0%</b>	<b>90,8%</b>	<b>-31,7%</b>	<b>-37,6%</b>
<b>XI.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>45</b>	<b>3401,8%</b>	<b>55,7%</b>	<b>-93,0%</b>	<b>-51,2%</b>
<b>O.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>46</b>	<b>-59,4%</b>	<b>226,7%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>72,9%</b>
<b>XII</b>		<b>47</b>				
.	Převod finančních výnosů					
<b>P.</b>	<b>Převod finančních nákladů</b>	<b>48</b>				
<b>*</b>	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	<b>-91,5%</b>	<b>868,8%</b>	<b>52,2%</b>	<b>49,1%</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>50</b>	<b>-76,0%</b>	<b>-100,0%</b>		<b>928,1%</b>
1.	splatná	51	-76,0%	-100,0%		928,1%
2.	odložená	52				
<b>**</b>	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	<b>-90,0%</b>	<b>-871,5%</b>	<b>-175,0%</b>	<b>-44,7%</b>
<b>XII</b>		<b>54</b>				
<b>I.</b>	<b>Mimořádné výnosy</b>	<b>54</b>	<b>-17,1%</b>	<b>1220,7%</b>	<b>73,6%</b>	<b>-21,4%</b>
<b>R.</b>	<b>Mimořádné náklady</b>	<b>55</b>				
<b>S.</b>	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>56</b>				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
<b>*</b>	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>59</b>	<b>-17,1%</b>	<b>1220,7%</b>	<b>73,6%</b>	<b>-21,4%</b>
<b>T.</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	<b>60</b>				
<b>**</b>		<b>61</b>				
<b>*</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	<b>-89,6%</b>	<b>-770,1%</b>	<b>-198,8%</b>	<b>-40,8%</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	<b>-86,3%</b>	<b>-484,5%</b>	<b>-200,3%</b>	<b>-25,3%</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.



Příloha 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOKY						
		absolutní změna (tis. Kč)				
		č. ř.	2007- 2006	2008- 2007	2009- 2008	2010- 2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 146	-33 135	-37 578	5 937
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 757	-28 348	-39 563	6 640
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	<b>-3 611</b>	<b>-4 787</b>	<b>1 985</b>	<b>-703</b>
II.	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	<b>20 765</b>	<b>21 210</b>	<b>-14 130</b>	<b>35 105</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	19 383	21 312	-9 058	30 815
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	1 382	-102	-5 072	4 290
3.	Aktivace	07	0	0	0	0
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	<b>24 962</b>	<b>17 623</b>	<b>-21 838</b>	<b>25 509</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	18 422	16 622	-16 101	27 161
2.	Služby	10	6 540	1 001	-5 737	-1 652
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>-7 808</b>	<b>-1 200</b>	<b>9 693</b>	<b>8 893</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>806</b>	<b>2 911</b>	<b>-574</b>	<b>2 485</b>
1.	Mzdové náklady	13	605	2 196	-286	1 776
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	182	722	-231	644
4.	Sociální náklady	16	19	-7	-57	65
D.	Daně a poplatky	17	1 030	-865	4	397
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	579	-57	312	-514
III.	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>19</b>	<b>609</b>	<b>1 228</b>	<b>797</b>	<b>6 633</b>
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	0	8 232
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	609	1 228	797	-1 599
F.	<b>Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu</b>	<b>22</b>	<b>450</b>	<b>740</b>	<b>1 436</b>	<b>11 484</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	13 015
2.	Prodaný materiál	24	450	740	1 436	-1 531
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	101	-36	-65	-68
		26	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	97	-73	4	20
H.	Ostatní provozní náklady	28	-116	-89	33	344
V.	Převod provozních výnosů	29	0	0	0	0
I.	Převod provoz. nákladů	30	0	0	0	0
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>-9 952</b>	<b>-2 649</b>	<b>9 348</b>	<b>1 418</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII.	<b>Výnosy z dl. finančního majetku</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených	34	0	0	0	0

	osobách a v účetních					
	jednotkách pod podstatným vlivem	35	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	43	-2	-3	-9	-2
N.	Nákladové úroky	44	369	867	-578	-468
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	1 871	1 072	-2 789	-107
O.	Ostatní finanční náklady	46	-1 904	2 956	-618	2 654
XII.	Převod finančních výnosů	47	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	48	0	0	0	0
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	<b>3 404</b>	<b>-2 754</b>	<b>-1 602</b>	<b>-2 295</b>
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>50</b>	<b>-1 407</b>	<b>-444</b>	<b>64</b>	<b>594</b>
1.	splatná	51	-1 407	-444	64	594
2.	odložená	52	0	0	0	0
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	<b>-5 141</b>	<b>-4 959</b>	<b>7 682</b>	<b>-1 471</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	54	-6	354	282	-142
R.	Mimořádné náklady	55	0	0	0	0
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	splatná	57	0	0	0	0
2.	odložená	58	0	0	0	0
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>59</b>	<b>-6</b>	<b>354</b>	<b>282</b>	<b>-142</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	<b>-5 147</b>	<b>-4 605</b>	<b>7 964</b>	<b>-1 613</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	<b>-6 554</b>	<b>-5 049</b>	<b>8 028</b>	<b>-1 019</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.

Příloha 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDVKY							
Položka		č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	77,3%	67,8%	50,2%	35,5%	30,2%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	65,6%	60,0%	45,1%	25,9%	23,8%
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	<b>11,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>9,6%</b>	<b>6,4%</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	<b>23,0%</b>	<b>33,4%</b>	<b>51,0%</b>	<b>61,0%</b>	<b>70,5%</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	22,7%	32,2%	49,8%	64,5%	69,8%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0,3%	1,1%	1,2%	-3,5%	0,7%
3.	Aktivace	07	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	<b>19,2%</b>	<b>32,8%</b>	<b>47,8%</b>	<b>48,2%</b>	<b>54,1%</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	14,0%	24,0%	37,6%	39,1%	48,7%
2.	Služby	10	5,2%	8,7%	10,2%	9,1%	5,4%
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>15,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,3%</b>	<b>22,3%</b>	<b>22,8%</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,8%</b>	<b>10,9%</b>	<b>9,8%</b>
1.	Mzdové náklady	13	3,9%	3,8%	5,6%	8,1%	7,2%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1,4%	1,3%	1,9%	2,6%	2,4%
4.	Sociální náklady	16	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%
D.	Daně a poplatky	17	0,0%	0,7%	0,2%	0,2%	0,5%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1,4%	1,6%	1,7%	2,8%	1,7%
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>19</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>7,0%</b>
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0%	0,4%	1,3%	2,8%	0,8%
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu</b>	<b>22</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>10,6%</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,8%
2.	Prodaný materiál	24	0,0%	0,3%	0,8%	2,7%	0,8%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%
		26	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
H.	Ostatní provozní náklady	28	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%
V.	Převod provozních výnosů	29	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Převod provoz. nákladů	30	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,1%</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

<b>VII.</b>	<b>Výnosy z dl. finančního majetku</b>	<b>33</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>VIII.</b>	<b>Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	<b>37</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>K.</b>	<b>Náklady z finančního majetku</b>	<b>38</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>IX.</b>	<b>Výnosy z přecenění CP a derivátů</b>	<b>39</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>L.</b>	<b>Náklady z přecenění CP derivátů</b>	<b>40</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>M.</b>	<b>Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti</b>	<b>41</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>X.</b>	<b>Výnosové úroky</b>	<b>42</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>N.</b>	<b>Nákladové úroky</b>	<b>43</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,6%</b>
<b>XI.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>44</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>
<b>O.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>45</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,7%</b>
<b>XII.</b>	<b>Převod finančních výnosů</b>	<b>46</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>P.</b>	<b>Převod finančních nákladů</b>	<b>47</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>*</b>	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>48</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-5,2%</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>49</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,5%</b>
1.	splatná	50	1,4%	0,3%	0,0%	0,1%	0,5%
2.	odložená	51	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>**</b>	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>52</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,4%</b>
<b>XIII.</b>	<b>Mimořádné výnosy</b>	<b>53</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,4%</b>
<b>R.</b>	<b>Mimořádné náklady</b>	<b>54</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>S.</b>	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>55</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1.	splatná	56	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	odložená	57	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>*</b>	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>58</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,4%</b>
<b>T.</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	<b>59</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>60</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,8%</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>2,3%</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.; vlastní výpočty.

**Příloha 10 Tržby dle místa realizace (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
Tuzemsko	45 736	45 468	40 849	33 795	37 321
Zahraničí	88 622	110 069	104 093	62 633	105 167
<b>Výnosy z běžné činnosti</b>	<b>134 399</b>	<b>155 537</b>	<b>144 942</b>	<b>99 103</b>	<b>142 488</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

**Příloha 11 Analýza úrovní zisku (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)	5 745	598	-4 007	3 957	2 344
+ daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
+ daň z příjmů za běžnou činnost	1 851	444	0	64	658
= Zisk před zdaněním (EBT)	7 596	1 042	-4 007	4 021	3 002
+ nákladové úroky	586	955	1 822	1 244	776
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)	8 182	1 997	-2 185	5 265	3 778
+ odpisy	1 878	2 457	2 400	2 712	2 198
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)	<b>10 060</b>	<b>4 454</b>	<b>215</b>	<b>7 977</b>	<b>5 976</b>

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o.

**Příloha 12 Ukazatele zadluženosti odvětvové skupiny CZ NACE 29**

	2006	2007	2008	2009	2010
Equity ratio	50,33%	53,20%	51,64%	46,60%	44,55%
Debt ratio	47,17%	46,15%	47,95%	52,29%	54,34%

Vlastní tabulka; zdroj informací: Finanční analýzy podnikové sféry – MPO; [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005 [cit. 25. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>>.

**Příloha 13 Rozklad ukazatele ROE odvětvové skupiny CZ NACE 29**

	2009	2010
ROE	6,96%	14,22%
Daňové břemeno	0,73	0,79
Zisková marže	2,83	4,97
Obrat aktiv	1,49	1,54
Úrokové břemeno	1,05	1,05
Finanční páka	2,24	2,15

Vlastní tabulka; zdroj informací: Finanční analýzy podnikové sféry – MPO; [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005 [cit. 25. 4. 2012]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>>.

**Příloha 14 Vstupní údaje pro spider analýzu v roce 2009**

<b>SPIDER ANALÝZA v roce 2009</b>				
<b>Ukazatel</b>		<b>Odvětví CZ NACE 29</b>	<b>HTP s.r.o.</b>	<b>%</b>
A1	ROE (%)	6,96%	13,00%	186,84%
A2	ROS (%)	2,18%	4,10%	188,60%
A3	Rentabilita provozní činnosti	2,83%	8,33%	293,97%
A4	ROA	4,22%	6,94%	164,55%
B1	CF/CZ	0,108	0,16	143,71%
B2	Cash likvidita	0,39	0,22	56,75%
B3	Rychlá likvidita	1,16	1,12	96,16%
B4	Běžná likvidita	1,43	1,64	114,64%
C1	CZ/VK	1,12	1,41	79,46%
C2	VK/DM	0,91	0,88	96,33%
C3	DO závazků	70,34	48,44	145,23%
C4	VK/AKT	0,47	0,40	86,13%
D1	DM/VK	1,10	1,14	103,81%
D2	Obrat aktiv	1,51	1,27	84,22%
D3	DO pohledávek	63,10	83,37	75,68%
D4	DO zásob	21,47	48,84	43,96%

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., Finanční analýzy podnikové sféry – MPO; vlastní výpočty.

**Příloha 15 Vstupní údaje pro spider analýzu v roce 2010**

<b>SPIDER ANALÝZA v roce 2010</b>				
<b>Ukazatel</b>		<b>Odvětví CZ NACE 29</b>	<b>HTP s.r.o.</b>	<b>%</b>
A1	ROE (%)	14,22%	7,15%	50,30%
A2	ROS (%)	4,12%	1,76%	42,73%
A3	Rentabilita provozní činnosti	4,97%	7,09%	142,67%
A4	ROA	7,65%	5,61%	73,40%
B1	CF/CZ	0,209	0,14	67,54%
B2	Cash likvidita	0,17	0,20	120,18%
B3	Rychlá likvidita	1,25	1,47	117,73%
B4	Běžná likvidita	1,54	2,32	150,67%
C1	CZ/VK	1,22	0,98	124,23%
C2	VK/DM	0,87	1,40	160,71%
C3	DO závazků	62,89	26,61	236,36%
C4	VK/AKT	0,45	0,49	109,33%
D1	DM/VK	1,15	0,71	62,22%
D2	Obrat aktiv	1,56	1,98	126,88%
D3	DO pohledávek	78,18	64,55	121,11%
D4	DO zásob	20,56	43,23	47,57%

Vlastní tabulka; zdroj informací: Výroční zprávy společnosti HTP s.r.o., Finanční analýzy podnikové sféry – MPO; vlastní výpočty.