

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLOMOUC

Ústav ekonomie

Markéta Vlčková

Finanční analýza podniku GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.

Financial Analysis of GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Vladimír Hobza, Ph.D.

Olomouc 2011

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval(a) samostatně a použil(a) jen uvedené informační zdroje.

Olomouc.....

.....

Poděkování

Chtěla bych poděkovat panu Ing. Vladimíru Hobzovi, Ph.D. za odborné vedení, za pomoc a cenné rady při zpracování této práce. Dále bych ráda poděkovala vedení společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. za umožněnou spolupráci na řešení praktické části mé práce a také v neposlední řadě mé rodině, která mi při jejím zpracování byla velkou oporou.

OBSAH

ÚVOD A VYMEZENÍ CÍLE	6
TEORETICKÁ ČÁST	8
1. Finanční analýza	8
1.1 Význam užitá finanční analýzy	8
1.2 Uživatelé finanční analýzy	9
2. Finanční účetní výkazy jako zdroj pro finanční analýzu	11
2.1 Rozvaha	11
2.1.1 Aktiva = majetek firmy	12
2.1.2 Pasiva = zdroje financování firmy.....	13
2.1.3 Úskalí při analýze rozvahy	14
2.2 Výkaz zisku a ztráty	15
2.3 Výkaz o tvorbě a užití peněžních prostředků	16
2.4 Vzájemná provázanost všech tří účetních výkazů.....	17
3. Metody finanční analýzy	18
3.1 Metoda elementární analýzy	18
3.1.1 Absolutní stavové ukazatele	19
3.1.2 Rozdílové ukazatele	19
3.1.3 Poměrové ukazatele.....	20
EMPIRICKÁ ČÁST	27
4. Stavební firma GEMO OLOMOUC, spol. s r.o.	27
4.1 Základní údaje	27
4.2 Profil a historie společnosti	28
4.3 Vlastnická struktura a orgány společnosti.....	29
4.4 Záměry do budoucna	29
4.5 Ekonomická situace.....	29
5. Aplikace finanční analýzy na stavební společnost GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.	30
5.1 Jednoduchá hlavní bilance.....	30
5.2 Horizontální analýza položek rozvahy	32

5.2.1 Horizontální analýza aktiv.....	32
5.2.2 Horizontální analýza pasiv	33
5.3 Vertikální analýza položek rozvahy	35
5.3.1 Vertikální analýza aktiv.....	35
5.3.2 Vertikální analýza pasiv	37
5.4 Rozdílové ukazatele	38
5.5 Poměrové ukazatele.....	39
5.5.1 Ukazatele rentability.....	39
5.5.2 Ukazatele likvidity	41
5.5.3 Ukazatele aktivity.....	42
5.5.4 Ukazatele zadluženosti	44
DISKUZE	45
ZÁVĚR.....	48
ANOTACE	49
LITERATURA A PRAMENY.....	51
SEZNAM TABULEK	53
SEZNAM GRAFŮ.....	54
SEZNAM PŘÍLOH.....	55

ÚVOD A VYMEZENÍ CÍLE PRÁCE

Finanční analýza obecně slouží ke zjištění finančního zdraví firmy a jejím hlavním úkolem je komplexní posouzení finanční a ekonomické situace podniku. Schopnost finanční analýzy odhalit slabé a silné stránky v hospodaření firmy pomocí specifických postupů a metod, přispívá managementu k získání zpětné vazby mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a následnou zkušeností. Napomáhá firmě přizpůsobit se změnám dnešního složitého a hyperkonkurenčního prostředí, neztratit tak své postavení na trhu nebo naopak si jej ještě vylepšit. I přesto, že výsledky finanční analýzy nemohou poskytnout dokonalé odpovědi na všechny kladené otázky, jsou velkým přínosem pro management firmy v hodnocení minulého vývoje společnosti, objevení problematických oblastí a vizionářem vývoje budoucího. Finanční analýza, zejména v současné složité ekonomické době - v období hospodářské recese, představuje významný nástroj řízení organizace, je důležitým podkladem především pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie, plánování peněžních příjmů a výdajů (peněžních toků) v různých časových horizontech. Závěry finanční analýzy slouží nejen pro strategické rozhodování managementu, ale představují i důležitý zdroj informací pro vlastníky, věřitele či další zájemce. Finanční analýza je tedy bezesporu významným firemním nástrojem, ovlivňujícím úspěšný budoucí vývoj podniku.

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zjistit, z pozice externího pozorovatele, finanční zdraví a optimálnost struktury hospodaření stavební společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o., ryze české firmy, která se dnes řadí mezi přední firmy v ČR ve stavebním odvětví. Pomocí instrumentů finanční analýzy zhodnotit hospodaření firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. v období od 1.1.2006 do 31.12.2009. Mým záměrem je sestavit jednoduchý model vzájemných vazeb mezi zvolenými ukazateli s cílem nalézt silné stránky podniku, či případně odhalit poruchy v jeho hospodaření a potvrdit nebo vyvrátit mnou definovanou hypotézu: *„Stavební firma GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. je finančně zdravou organizací a vykazuje optimální strukturu hospodaření.“*

V samotné práci budou využity mé teoretické zkušenosti, získané studiem na Moravské vysoké škole v Olomouci a studiem odborné literatury, jakož i odborné údaje o firmě GEMO, spol. s r. o. získané v Obchodním věstníku a přímo v analyzované

firmě. Výběr analyzované společnosti vycházel z předchozí spolupráce v rámci mé odborné praxe a zejména z mého profesního zájmu, neboť i přes hospodářskou krizi, která měla a stále má významný dopad právě na stavebnictví, je GEMO firmou stabilní, má zajištěný výrobní program a doposud společnost neredukovala stavy svých zaměstnanců.

Předkládaná bakalářská práce se skládá ze dvou částí: z teoreticko-metodologické a praktické. V teoretickém základu mé práce seznámím s hlavním významem finanční analýzy, představím její uživatele. Dále se budu zabývat vymezením základních pojmů, metod a postupů, které budou využity v následné části praktické. Blíže bude popsána metoda elementární analýzy, včetně ukazatelů, které budou pro analýzu využívány - ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové.

V části praktické, která představuje aplikaci teoretických znalostí do praxe, nejprve stručně seznámím s analyzovanou společností, profilem firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o., jejím předmětem podnikání, ekonomickými výsledky, vlastnickou a organizační strukturou. Následně zpracuji analýzu absolutních stavových ukazatelů, tzn. vertikální a horizontální analýzu rozvahy, dále pak analýzu rozdílových ukazatelů, zaměřenou na čistý pracovní kapitál firmy a rozbor poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti).

Závěr bakalářské práce bude složen ze dvou částí, a to z diskuze, která bude obsahovat souhrn získaných poznatků z provedené finanční analýzy, včetně popisů vztahů mezi proměnnými sledovaných procesů. Samotný závěr bude představovat celkové zhodnocení zkoumané firmy vedoucí k potvrzení nebo vyvrácení stanovené hypotézy. Jedním z dílčích cílů práce je zjištění silných a slabých stránek v hospodaření firmy. V případě jeho úspěšného naplnění, budou tato zjištění v závěru práce specifikována a následně předložena vedení stavební firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. za účelem dalšího využití silných stránek a pro případnou eliminaci stránek slabých v hospodaření organizace.

TEORETICKÁ ČÁST

1. Finanční analýza

V oblasti teorie i praxe se vyskytuje velké množství definic finanční analýzy. Profesorka Kislingerová pojem finanční analýzy definuje slovy: „*Lze ji chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku.*“¹

Obecně můžeme říci, že hlavním a nejdůležitějším smyslem finanční analýzy je příprava podkladů pro kvalitní rozhodování v rámci řízení podniku. Podstatou finanční analýzy je pak dosažení dvou základních cílů, kterými jsou: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza), tedy prověření obchodní zdatnosti podniku a udržení jeho majetkově finanční stability.²

1.1. Význam užití finanční analýzy

Finanční analýza komplexně hodnotí finanční situaci podniku a poskytuje zainteresované veřejnosti důležité údaje, kterými jsou například informace o dostatečné ziskovosti podniku, o vhodné kapitálové struktuře, o efektivitě aktiv podniku, o jeho schopnosti včas splácet své závazky a o celé řadě dalších významných skutečností. Právě znalost finanční situace organizace umožňuje nejen manažerům se správně rozhodovat např. při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální funkční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělení zisku apod.

Je tedy logicky zřejmé, že závěry finanční analýzy podniku jsou důležitým zdrojem informací pro strategické i taktické rozhodování o firemních investicích a financování, jakož i pro reporting vlastníkům, věřitelům a další firemním subjektům.

¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 46.

² Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 21.

1.2. Uživatelé finanční analýzy³

Finanční stav podniku není předmětem zájmu pouze finančního managementu, obecně můžeme jmenovat i další subjekty, které projevují aktivní zájem o ekonomické výsledky podniku. Podle profesorky Kislingerové, lze tuto část zainteresované veřejnosti rozdělit do dvou skupin, a to na externí a interní uživatele finančních analýz:

Externí uživatelé:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (do této kategorie patří zákazníci a dodavatelé),
- manažeři, konkurence apod.

Interní uživatelé:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

Z dalších subjektů, které projevují zájem o výstupní informace z finanční analýzy, jsou např. daňoví poradci, analytici, makléři a další.

Investoři - sledují výkonnost podniku ze dvou zcela zřejmých důvodů. Prvním z důvodů je ověřit si, zda do podniku i nadále investovat či nikoliv. Druhým je pak získání zpětné vazby na vložené investice, tzn. zjistit stav hospodaření podniku s poskytnutými finančními prostředky.

Banky a ostatní věřitelé - využívají finanční analýzy pro kontrolu finančního stavu potenciálního či již existujícího dlužníka. Reporting formou finanční analýzy tvoří integrální součást úvěrových smluv s bankami. V současné době díky nástupu hospodářské krize roste počet podniků ve finančních problémech, a proto např. Česká národní banka vytvořila v rámci Centrálního registru soupis defaultujících společností. Dalšími zdroji informací o organizacích v insolventní jsou portál www.justice.cz nebo www.solus.cz.

Stát a jeho orgány - úkolem státu je především kontrola správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají záznamy finanční analýzy např. pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci

³ Srov. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 48.

(dotace, granty, atd.) a kontrole podniků, kterým byly přiděleny ve veřejné soutěži státní zakázky.

Obchodní partneři - pozornost obchodních partnerů a dodavatelů z krátkodobého hlediska je kladena na schopnost podniků uhradit splatné závazky, dále také na solventnost, likviditu a zadluženost, z dlouhodobého hlediska pak směřuje ke stabilitě dlouhodobých dodavatelských vztahů.

Manažeři - z pohledu řazení do skupiny interních uživatelů mají ty nejlepší předpoklady pro práci s výstupy finanční analýzy, neboť disponují informacemi, které jsou pro externí uživatele zcela nedostupné. Výsledky finanční analýzy využívají ve své každodenní práci, zejména k operativnímu a strategickému řízení pro dosažení vytčených podnikových cílů.

Zaměstnanci - jako interní uživatelé přirozeně projevují zájem především o finanční stabilitu a také prosperitu svého podniku, zejména o perspektivu a finanční jistotu v zaměstnání.

2. Finanční účetní výkazy jako zdroj pro finanční analýzu⁴

Základním a nejdůležitějším zdrojem pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou kvalitní a komplexní informace, vycházející ze základních účetních výkazů, které tvoří roční závěrku firmy:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty (výsledovka),
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků - příloha k účetním výkazům (výkaz cash flow).

2.1 Rozvaha

Ing. Růčková vymezuje pojem rozvahy následovně: „Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.“⁵

Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku a hlavním záměrem je získat pravdivý a ucelený pohled ve třech firemních oblastech, a to v majetkové situaci podniku, ve zdrojích financování a ve finanční situaci podniku. Při analýze rozvahy sledujeme zejména:

- **stav a vývoj bilanční sumy**,
- **strukturu aktiv** - její vývoj a velikost jednotlivých položek,
- **strukturu pasiv** - její vývoj s důrazem na podíl bankovních a dodavatelských účtů,
- **relaci mezi složkami aktiv a pasiv** - tzn. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.

⁴ Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 21.

⁵ Tamtéž, s. 22.

Tab. 1 - Základní členění agregovaných položek

Rozvaha k 31.12. 20XX	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 24.

2.1.1 Aktiva = majetek firmy

„Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výší ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje určitým časovém okamžiku.“⁶ Aktiva jsou členěna především dle doby jejich upotřebitelnosti, tedy dle likvidity, a to od položek nejméně likvidních až k položkám nejlíkvidnějším viz tabulka 2.

Dlouhodobý majetek - je takový majetek firmy, jehož doba přeměny na hotové prostředky je delší než 1 rok, nespotřebovává se najednou, ale postupně, zpravidla ve formě odpisů a svou hodnotu přenáší do nákladů firmy. Majetek dělíme na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a finanční investice.

Krátkodobý majetek - představují peněžní prostředky a věcné položky majetku podniku, jako jsou např. suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary, u nichž lze očekávat přeměnu na peněžní prostředky během 1 roku. Struktura oběžných aktiv je zpravidla tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem.

Ostatní aktiva - zachycují zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období např. předem placené nájemné, příjmy příštích období, práce provedené a dosud nevyúčtované.

Na výši celkového majetku, tedy **aktiv podniku**, mají vliv tři základní faktory, kterými jsou rozsah podnikových výkonů, stupeň využití celkového majetku a cena majetku. Složení podnikového majetku je rovněž ovlivněno stupněm rozvinutosti peněžního a kapitálového trhu. V neposlední řadě je majetková struktura ovlivněna konkrétní ekonomickou situací podniku a orientací jeho hospodářské politiky. Pro analýzu položek majetkové struktury je charakteristické zkoumání druhu a vzájemného vztahu majetku.

⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 24.

Tab. 2 - Struktura strany aktiv rozvahy v praxi

AKTIVA	Běžné účetní období		Minulé účetní období	
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek				
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III. Finanční investice				
C. Krátkodobý majetek				
C.I. Zásoby				
C.II. Dlouhodobé pohledávky				
C.III. Krátkodobé pohledávky				
C.IV. Finanční majetek				
D. Ostatní aktiva				
D.I. Časové rozlišení				
D.II. Dohadné účty aktivní				

Zdroj: KOVANICOVÁ, D. *ABECEDA účetních znalostí pro každého*, s. 362.

2.1.2 Pasiva = zdroje financování firmy

Strana pasiv hodnotí finanční strukturu podniku a představuje přehled podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek firmy. Pasiva nejsou prioritně členěna z hlediska času jako aktiva, ale jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování, a to na vlastní a cizí zdroje.

Vlastní kapitál - tato položka účetního výkazu zahrnuje základní kapitál a vyjadřuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti. Vlastní kapitál zahrnuje i kapitálové fondy, které představují emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), dary, dotace, fondy ze zisku, k nimž patří zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy; výsledek hospodaření minulých let, což je nerozdělený zisk z minulých období (nebo také ztráta) a výsledek hospodaření běžného období, tedy zisk nebo ztrátu.

Cizí kapitál - představuje dluh společnosti, který musí být uhrazen. Firma za něj platí úroky a ostatní výdaje spojené se získáním tohoto kapitálu. Zpravidla bývá levnější krátkodobý než dlouhodobý kapitál, stejně tak cizí kapitál je pro firmu levnější než kapitál vlastní. Cizí kapitál obsahuje rezervy, dlouhodobé závazky (doba splatnosti delší než 1 rok) a odložený daňový závazek, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva - obsahují časové rozlišení, tedy výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. Ostatní pasiva, stejně jako ostatní aktiva, nemají z analytického hlediska velký význam.

Z dynamického hlediska finanční struktura podniku vyjadřuje strukturu přírůstku podnikového kapitálu, ze kterého je financován přírůstek majetku. Existuje také pojem kapitálová struktura - ta zachycuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován fixní majetek a trvalá část oběžného majetku. V rámci finanční struktury je třeba také analyzovat relaci mezi vlastním a cizím kapitálem. Za optimální finanční strukturu se považuje takové rozložení kapitálu, které je spojeno s minimalizací veškerých nákladů na jeho pořízení, a které je zároveň v souladu s předpokládaným vývojem tržeb a zisku a majetkovou strukturou podniku.

Tab. 3 - Struktura strany pasiv rozvahy v praxi

PASIVA	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
PASIVA CELKEM		
A. Vlastní kapitál		
I. Základní kapitál		
II. Kapitálové fondy		
III. Fondy ze zisku		
IV. Výsledek hospodaření minulých let		
V. Výsledek hospodaření běžného období		
B. Cizí kapitál		
I. Rezervy		
II. Dlouhodobé závazky		
III. Krátkodobé závazky		
IV. Bankovní úvěry a výpomoci		
C. Ostatní pasiva		
I. Časové rozlišení		
II. Dohadné účty		

Zdroj: KOVANICOVÁ, D. ABECEDA účetních znalostí pro každého, s. 362.

2.1.3 Úskalí při analýze rozvahy

Analýza rozvahy popisuje stav na základě historických cen a tato skutečnost má vliv na vypovídající schopnost získaných dat:

- zobrazuje stav hodnot k danému okamžiku, nedává informace o dynamice společnosti; méně problematické jsou data seřazena do časových řad,
- nepracuje s časovou hodnotou peněz, nepostihuje současnou hodnotu aktiv a pasiv, protože nezpracovává vliv vnějších faktorů,

- k určení realistické hodnoty musí být použito odhadu např. skutečná kvalita stálých aktiv, zásoby, cenné papíry, nadhodnocené pohledávky a podhodnocené závazky.

2.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období“⁷, v praxi obecně nazývaný též jako „Výsledovka“. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů a jak uvádí V. Hobza: „Kromě výnosů a nákladů, jejichž strukturu můžeme ve výsledovce vysledovat, je rozhodující a významnou položkou pro mnohá manažerská rozhodnutí hospodářský výsledek (zisk), jako jedna z cílových hodnot podnikání. Dále definuje podstatu výkazu následujícím vztahem:

$$\text{Výnosy (tržby)} - \text{Náklady} = \text{Hospodářský výsledek (zisk nebo ztráta před zdaněním)}\text{“}^8$$

Struktura výkazu zisku a ztrát vykazuje několik stupňů výsledků hospodaření:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním.

Nejdůležitější z nich je VH provozní, který odráží schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření. Ve finanční analýze se lze setkat s různými formami zisku. Při konstrukci by měl být vždy na mysli účel, pro který je analýza zpracovávána.

Tab. 4: - Nejpoužívanější kategorie zisku

ZISK
Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 69.

⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 31.

⁸ HOBZA, V. *Základy manažerské ekonomiky*, s. 32.

„Základním rozdílem mezi rozvahou a výkazem zisku a ztrát je v tom, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu - je přehledem o výsledkových operacích za tento interval.“⁹

Výkaz zisku a ztráty zahrnuje tokové veličiny a z toho důvodu jejich změny v čase nemusí být rovnoměrné, výnosy a náklady s nimi spojené nemusí být vynaloženy ve stejném období. Také nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky, což znamená, že výsledný čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost, získanou hospodařením v daném období. Z toho tedy plyne nutnost sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, ve kterém jsou náklady a výnosy transformovány do peněžních toků.

2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků je obecně označován jako výkaz cash flow a jeho podstatu charakterizuje Ing. Růčková takto: *„Účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období - slouží k posouzení skutečné finanční situace.“¹⁰* Výkaz cash flow tedy poskytuje podniku informace o struktuře finančních zdrojů získaných v daném období, o finančně - hospodářské politice podniku a také umožňuje posoudit schopnost dosáhnout stanovených strategických cílů. Současně předkládá organizaci přehled o struktuře využití peněžních prostředků v tom konkrétním časovém úseku. Nejčastěji se cash flow kvalifikuje nepřímým způsobem, tj. pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků. Výhodou sestavování výkazu cash flow je, že není ovlivněn metodou odpisování majetku. A další pozitivem je i fakt, že tento výkaz není zkruslován systémem a výší časového rozlišení.

⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 32.

¹⁰ Tamtéž, s. 34.

Tab. 5 - Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
+ - změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
+ - změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
+ - změna zásob (+ úbytek)
+ - změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
+ - změna fixního majetku (+ úbytek)
+ - změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
+ - změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 36.

Výkaz o tvorbě finančních prostředků uvádím pouze pro komplexnost teoretického podkladu, ve vlastní analýze se tímto finančním ukazatelem nezabývám.

2.4 Vzájemná provázanost všech tří účetních výkazů

Rozvaha sleduje vztah zdrojů financování a strukturu majetku, potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků jako součásti aktiv, umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků.

3. Metody finanční analýzy¹¹

S rozvojem ekonomických, matematických a dalších věd vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku. Volba metody by měla vycházet s ohledem na:

- účelnost - vyjadřuje za jakým účelem bude finanční analýza sestavena a k čemu bude sloužit, každá firma by měla individuálně přistupovat k výběru metod a ukazatelů,
- nákladovost - znamená, že analýza je velice náročná na čas a kvalifikovanou práci, která s sebou nese i velké náklady, u nichž se však očekává návratnost,
- spolehlivost - souvisí s využitím kvalitních a také spolehlivých dat pro vypracování analýzy.

Základním prvkem všech metod analýz jsou finanční ukazatele, kterých existuje velké množství, jakož i celá řada kritérií pro jejich členění. Volba typu ukazatele vychází vždy z účelu a cíle finanční analýzy.

V ekonomii se obvykle objevují dva přístupy - fundamentální analýza a technická analýza. Fundamentální analýza je založena na vzájemné propojenosti souvislostí mezi ekonomickými procesy na rozdíl od technické, která využívá matematicko - statistické metody ke zpracování dat a následnému vyvození závěrů z ekonomického hlediska. Jak je na první pohled zřejmé, tyto dva přístupy se navzájem doplňují a jeden bez druhého by nebyly relevantní.

Finanční analýzu lze tedy zařadit do kategorie technické analýzy, protože pracuje s matematickými a statistickými postupy. Ke svému sestavení využívá dvě základní skupiny metod, a to **metody elementární**, která je použita v praktické části této bakalářské práce. Druhou z metod jsou **metody vyšší**, kterými se především zabývají specializované firmy s kvalitním softwarovým vybavením, v běžné praxi se tyto metody nevyužívají.

3.1 Metody elementární analýzy

Metoda elementární analýzy pracuje pomocí různých ukazatelů, kterými jsou buď položky účetních výkazů, údaje z dalších zdrojů nebo čísla z nich odvozená. V rámci zpracování finanční analýzy je důležité časové hledisko, tedy rozlišení informací na stavové a tokové veličiny. Jak uvádí Ing. Růčková: „*Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy), tokové veličiny se pak vztahují*

¹¹ Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 40.

k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztráty).¹² Všeobecně uznávaným členěním ukazatelů je členění na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

3.1.1 Absolutní stavové ukazatele¹³

Absolutní stavové ukazatele jsou výchozím bodem finanční analýzy, jedná se o tzv. rozbor **horizontální a vertikální struktury** rozvahy.

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních členů a podle profesorky Kislingerové jsou hledány odpovědi na tyto otázky: „*O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? a O kolik % se změnila příslušná jednotka čase?*“¹⁴

Vertikální analýza se, na rozdíl od horizontální, zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Jde o srovnání jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv a pasiv. Struktura aktiv podává informace o investicích firmy z hlediska svěřeného kapitálu a informace do jaké míry byla při investičním procesu zohledňována výnosnost. Struktura pasiv znázorňuje zdroje, za které byl pořízen majetek. S tím souvisí známá skutečnost, že financování cizí a krátkodobé je pro podnik rentabilnější (výhodnější) než financování z vlastních zdrojů.

3.1.2 Rozdílové ukazatele¹⁵

Další skupinou ukazatelů, které slouží k analýze a řízení finanční situace firmy s orientací na likviditu podniku, jsou tzv. **rozdílové ukazatele**. K nejdůležitějším patří výpočet čistého pracovního kapitálu (ČPK) čili provozního kapitálu.

Hrubý pracovní kapitál = Zásoby + Pohledávky + Krátkodobý finanční majetek

Hrubý pracovní kapitál = Oběžná aktiva

Pohledávky = Krátkodobé pohledávky

ČPK = Oběžná aktiva - Krátkodobá cizí pasiva

Krátkodobá cizí pasiva = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry

¹² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 41.

¹³ Srov. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 79.

¹⁴ Tamtéž, s. 79.

¹⁵ Srov. KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*, s. 81.

Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK) - představuje část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů podniku. Jestliže má být podnik likvidní, měl by disponovat potřebnou výší relativně volného kapitálu, tzn. přebytkem krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji. Optimální výše čistého provozního kapitálu by se měla pohybovat v kladných hodnotách.

Při vlastní analýze ČPK je důležité se zaměřit na jeho strukturu a vývoj jednotlivých položek v čase.

3.1.3 Poměrové ukazatele¹⁶

Vedle ukazatelů absolutních a rozdílových existují také ukazatele poměrové, které pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku. Poměrový ukazatel se vyjádří jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce či jejich skupině. Dle profesorky Kislingerové lze ukazatele sestavit do těchto bloků:

- **rentabilita,**
- **likvidita,**
- **aktivita,**
- **zadluženost,**
- kapitálový trh (není předmětem analýzy BP).

Ukazatele rentability (Profitability Ratios) - neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je tedy formou vyjádření míry zisku, jež v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Obecně je rentabilita definována tímto vztahem:
$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Poměrových ukazatelů existuje velké množství, ale za nejdůležitější a nejpoužívanější se považují tyto:

- Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE - Return on Capital Employed)
- Rentabilita aktiv (ROA - Return on Assents, Basic Earning Power)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return on Equity)

¹⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 97.

- Rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales)

Rentabilita investovaného kapitálu ROCE = výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Tento ukazatel měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionářem a věřiteli.

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastníkapitál + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Bankovní úvěry dlouhodobé}$$

EBIT = Hospodářský výsledek za účetní období (EAT) + Daň z příjmů za běžnou činnost + Daň z příjmů za mimořádnou činnost + Nákladové úroky

Rentabilita aktiv (ROA) - poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podniku a to bez ohledu na to, zda jsou financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.

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

EBIT = Hospodářský výsledek za účetní období (EAT) + Daň z příjmů za běžnou činnost + Daň z příjmů za mimořádnou činnost + Nákladové úroky

Aktiva = Aktiva celkem

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - tento ukazatel je zájmem především akcionářů, společníků a dalších investorů. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionáře.

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastníkapitál}$$

EAT = Hospodářský výsledek za účetní období

Rentabilita tržeb (ROS) - představuje jádro efektivnosti podniku. Při použití EAT, jako je v tomto případě, se jedná o vyjádření tzv. ziskové marže.

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby z prodeje vlastních výrobků služeb + Tržby z prodeje zboží}$$

EAT = Hospodářský výsledek za účetní období

Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios) - k dlouhodobé existenci podniku nepřispívá jen přiměřená rentabilita - výnosnost, ale také jeho schopnost uhradit své potřeby. Jak uvádí inženýrka Růčková: „*Likvidita je tedy důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům.*“ Na druhou stranu však dodává: „*Příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která pracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability.*“¹⁷ Pro firmy je důležité dosahovat ukazatelů vyvážené likvidity, která zaručí jak zhodnocení prostředku, tak i schopnost dostát svých závazků.

S likviditou velmi úzce souvisí některé pojmy, jako jsou:

- solventnost - je schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky,
- likvidita - je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a za jejich pomoci krýt včas a v požadované podobě a místě všechny splatné závazky,
- likvidnost - vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy, váže se především k majetkovým složkám - oběžným aktivům (na straně pasiv mají protipoložku v krátkodobých závazcích).

Likvidita je obvykle spojována se třemi základními poměrovými ukazateli:

- běžnou likviditou,
- pohotovou likviditou,
- hotovostní (peněžní) likviditou.

Běžná likvidita - je označovaná jako likvidita III. stupně nebo také jako likvidita Current Ratio. Měří kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Tento ukazatel je v centru pozornosti především věřitelů, neboť znamená kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Co se týče nabývání hodnot tohoto ukazatele, ani odborná literatura nepodává jednoznačné údaje. Jak uvádí profesorka Kislingerová: „*Podle průměrné strategie se má tato likvidita pohybovat v rozmezí 1,6 - 2,5, podle konzervativní strategie má být vyšší než 2,5 a podle agresivní nižší než 1,6, ale ne nižší než 1.*“¹⁸

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

¹⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 49.

¹⁸ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 104.

Pohotov likvidita - také nazývána jako likvidita II. stupně nebo Quick Assent Ratio, Acid Test. Je konstruována tak, aby vyloučila nejméně likvidní část oběžných aktiv - zásoby z ukazatele běžné likvidity. „Obdobn jako ukazatele Current Ratio i zde vzniká otázka optimln výše, v tomto prpad se doporučuje hodnota 0,7 - 1,0, u konzervativn strategie 1,1 - 1,5 a opanm pólem jsou hodnoty v intervalu 0,4 - 0,7, tj. vysoce agresivn strategie.“¹⁹

$$\text{Pohotov likvidita} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} / \text{Krtkodob závazky}$$

Hotovostní (peněžní) likvidita - neboli likvidita I. stupně a také Cash Position Ratio. Hotovostí se v tomto pojetí rozumí všechny pohotov prostředky, tj. suma prostředků na bžnm či jinm utu, v pokladn, voln obchodovateln cenné papíry, šeky apod. „Doporuen hodnota ukazatele je 0,2.“²⁰

$$\text{Hotovostní (peněžní) likvidita} = \text{Peněžní prostředky} / \text{Krtkodob závazky}$$

Ukazatele aktivity (Aktivity Ratios) - ukazatele aktivity jsou využívan především pro řízení aktiv. Představují kombinovan ukazatele - do vzájemných vztahů jsou zde dvan jednotliv položky uetnho výkazu rozvaha - majetek a výkaz zisku a ztráty - tržby. „Ukazatele z bloku ukazatelů aktiv informují, jak podnik využívá jednotliv majetkov částí, zda disponuje relativn rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou prliš firmou využívan, nebo naopak prliš vysok rychlost obratu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových prležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci; v extrémním prpad může být i signálem blížícího se úpadku v důsledku nezvládnutého růstu.“²¹

Ukazatele aktivity jsou jedním ze tří základních nástrojů efektivnosti, zsadn ovlivnjcmi ukazatel ROA (rentabilita aktiv) a ROE (rentabilita vloženého kapitálu) a vypovídajícími, kolik aktiv podnik potpeoval pro zajištn tržeb. V zásadě lze pracovat se dvěma typy ukazatelů aktivity vyjdřenmi buď počtem obrat nebo dobou obratu.

¹⁹ KISLINGEROV, E. *Manažerské finance*, s. 105.

²⁰ Tamtéž, s. 105.

²¹ Tamtéž, s. 107.

Obrat aktiv (Total Assent Turnover Ratio) - je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$$

Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assent Turnover) - měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok - tvoří významnou součást podkladů pro úvahy o nových investicích.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) - udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.

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

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) - vyjadřuje průměrný počet dnů, po kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Obecně platí, že pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje (zrychluje), pak je situace v podniku dobrá.

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

Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period) - udává, kolik uplyne dní, během kterých je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu firma čeká na inkaso plateb za své již provedené tržby za výrobky a poskytnuté služby.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{Pohledávky} / (\text{Tržby}/360)$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period) - ve jmenovateli jsou uvedeny denní tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a z prodeje zboží jako krátkodobý zdroj pro splácení krátkodobých závazků. Tento ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazené a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

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

Ukazatele zadluženosti (Leverage Ratios) - „Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používáním cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání.“²² V dnešní době je zcela nemyslitelné u větších podniků financování jen z vlastního kapitálu nebo naopak jen z kapitálu cizího. Použití výhradně vlastního kapitálu by mělo vliv na snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu financování jen z cizích zdrojů je také zcela vyloučeno už jen tím, že při zahájení podnikání je stanovena povinná výše vlastního kapitálu. Na financování podnikových aktivit se podílí jak vlastní, tak cizí kapitál. Je zřejmé, že čím větší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.

Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio) - tímto ukazatelem se zpravidla označuje celková zadluženost firmy. „Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“²³ Vysoká hodnota může být příznivá pro držitele kmenových akcií, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Naopak věřitelé preferují nízkou hodnotu tohoto ukazatele.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizíkapitál}}{\text{Celkováaktiva}}$$

Cizí kapitál = Celkové cizí zdroje

Koeficient samofinancování (Equity ratio) - tento ukazatel je doplňkový k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně hodnotu 1. Ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastníkapitál}}{\text{Celkováaktiva}}$$

²² KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 110.

²³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 58.

Úrokové krytí - ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet své závazky.

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

EBIT = Hospodářský výsledek za účetní období (EAT) + Daň z příjmů za běžnou činnost + Daň z příjmů za mimořádnou činnost + Nákladové úroky

Nákladové úroky = Celkové nákladové úroky

EMPIRICKÁ ČÁST

4. Stavební firma GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.²⁴

4.1 Základní údaje

Obchodní firma:	GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.
Sídlo společnosti:	Olomouc, Lazce, 562/22
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	20 000 000 Kč
Datum vzniku:	prosinec 1990
Identifikační číslo:	13642464

Předmět podnikání:

- nákup a prodej nemovitostí a pozemků
- ubytovací služby v ubytovacích zařízeních v kategorii hotel včetně provozování hostinských činností v těchto zařízeních
- průvodcovská činnost
- směnárny
- správa a údržba bytů
- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování
- silniční motorová doprava nákladní
- inženýrská činnost v investiční výstavbě
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
- činnost technických poradců v oblasti stavebnictví a architektury
- údržba motorových vozidel a jejich příslušenství
- pronájem a půjčení věcí movitých
- velkoobchod
- maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny
- zprostředkování obchodu

²⁴ *Profil firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r.o.* [online], [cit. 2011-3-8], dostupné na: WWW: <<http://www.gemo.cz/profil-spolecnosti.asp>>.

- výkon zeměměřičských činností
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení

4.2 Profil a historie společnosti

Stavební firma Gemo OLOMOUC, spol. s r. o. realizuje kompletní výstavbu na klíč v oboru pozemního stavitelství, a to jak novostavby, tak rekonstrukce. Hlavní předmět její činnosti tvoří provádění staveb občanských, průmyslových a bytových, včetně zajištění infrastruktury. Dále se zaměřuje na projektovou a inženýrskou činnost, realitní a v neposlední řadě na vlastní developerské projekty.

Firma byla založena v roce v prosinci 1990. Sídlo společnosti je v Olomouci, metropoli střední Moravy. Její působnost však zahrnuje území celé České republiky a koncem roku 2008 rozšířila svůj předmět činnosti také na Slovensko. Strategie a růst firmy jsou úzce spjaty se jménem majoritního vlastníka a generálního ředitele společnosti Ing. Jaromíra Uhýrka za součinnosti dalších 3 jednatelů, ředitelů jednotlivých firemních úseků a manažerů projektů.

Od data svého založení se firma rozrostla více než desetkrát. Rok 2007 můžeme nazvat rokem rekordním, neboť obrát firmy činil 3,7 mld. Kč. V roce 2008 dosáhlo GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. obrátu ve výši 3,4 mld. Kč a v roce 2009 pak vlivem hospodářské krize téměř 2,3 mld. Kč. Společnost GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. v současné době disponuje 450 stálými zaměstnanci.

V průběhu roku 2007 firma rozšířila své zázemí o moderní logistické centrum v Hněvotíně u Olomouce zahrnující nové skladové budovy, mající parametry obvyklé v EU a zavedla nový systém logistiky a organizace dopravy. Spolu s realizací přístavby administrativní budovy byly dokončeny zásadní změny společnosti na moderní stavební společnost.

Samozřejmostí je zavedení a respektování norem jakosti kompatibilních s předpisy EU. GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. je držitelem certifikátů jakosti ČSN EN ISO 9001:2009, životního prostředí (environmentu) ČSN EN ISO 14001:2005, bezpečnosti práce ČSN OHSAS 18001:2008 a systému certifikovaných stavebních dodavatelů č.11/2010 v souladu se zákonem č.137/2006 Sb., o veřejných zakázkách.

4.3 Vlastnická struktura a orgány společnosti

- Společníci:

Ing. Jaromír Uhýrek - 95%

Barbora Uhýrková - 5%

- Statutární orgány:

Ing. Jaromír Uhýrek - jednatel a ředitel společnosti

Ing. Martin Šembera - jednatel a manažer projektu

Ing. Jiří Holotík - jednatel a ředitel výrobního úseku

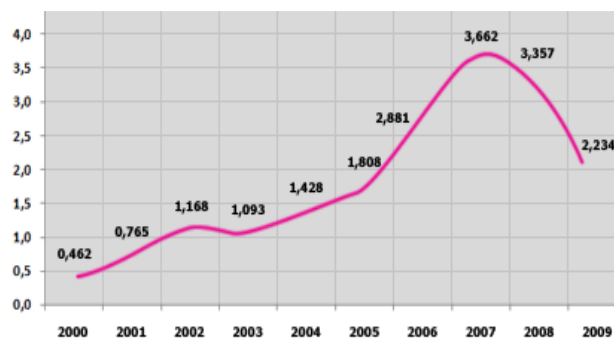
JUDr. František Borek - jednatel a ředitel personálního a právního úseku

4.4 Záměry do budoucna

Jedním z dalších strategických cílů firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r.o. je rozšíření její působnosti v nových oborech, zejména v oblasti ekologických staveb a vytvoření samostatných středisek v těchto oborech. Současně se firma zaměří na další posílení a rozvoj své developerské a inženýrské činnosti. Cílem vedení firmy je dosažení dlouhodobé prosperity, rozvoje a stability celé společnosti. I přesto, že složitá ekonomická situace snížila celkový firemní obrat, firma je ekonomicky stabilní, vedení podniku se daří zajistit výrobní program a tudíž doposud nedochází ve firmě k zásadním reorganizačním změnám, spojených se snižováním stavů vlastních zaměstnanců.

4.5 Ekonomická situace

Graf 1 - Vývoj obratu firmy (v mld. Kč)



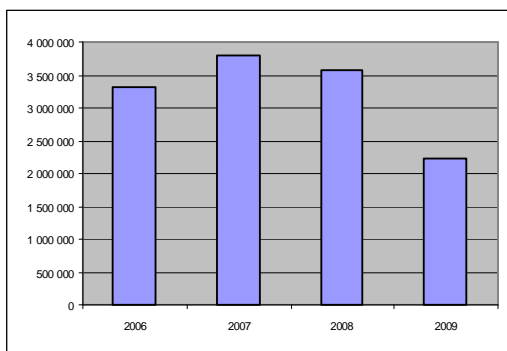
Zdroj: GEMO [online]. Dostupné na: WWW: <http://www.gemo.cz/ekonomicke_informace.asp> .

5. Aplikace finanční analýzy na stavební společnost GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.

5.1 Jednoduchá hlavní bilance

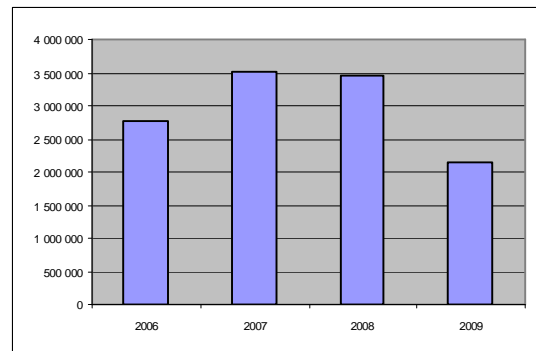
Jednoduchá hlavní bilance si klade za cíl porovnání celkových výnosů a celkových nákladů v letech 2006 - 2009. Výsledkem tohoto hodnocení bude čistý zisk (HV za účetní období), protože v celkových nákladech jsou zahrnuty daně, odpisy a nákladové úroky.

Graf 2 - Celkové výnosy 2006-2009



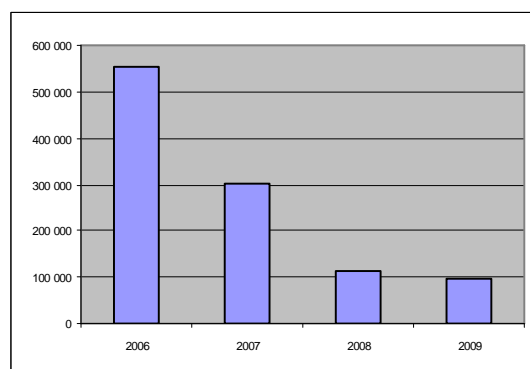
Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3 - Celkové náklady 2006-2009



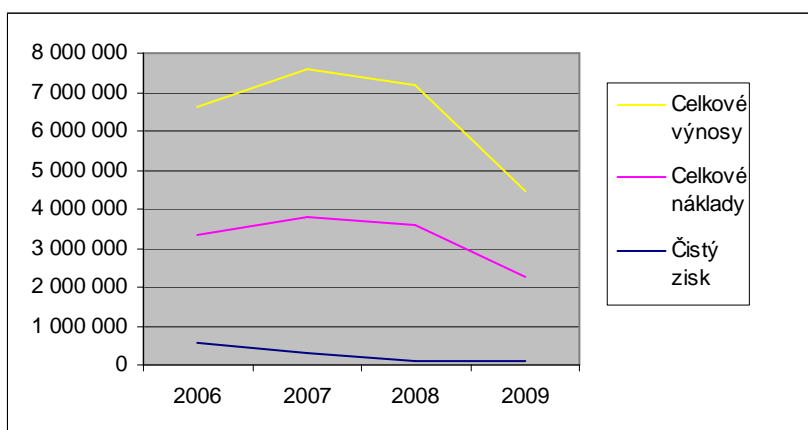
Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4 - Čistý zisk 2006-2009



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5 - Vývoj hlavní bilance 2006-2009 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 6 - Jednoduchá hlavní bilance

V tis. Kč	2006	2007	2008	2009
Celkové výnosy	3 312 646	3 803 892	3 579 460	2 233 977
Celkové náklady	2 757 313	3 501 748	3 467 710	2 139 194
Čistý zisk	555 333	301 144	111 750	94 783

Zdroj: Vlastní zpracování

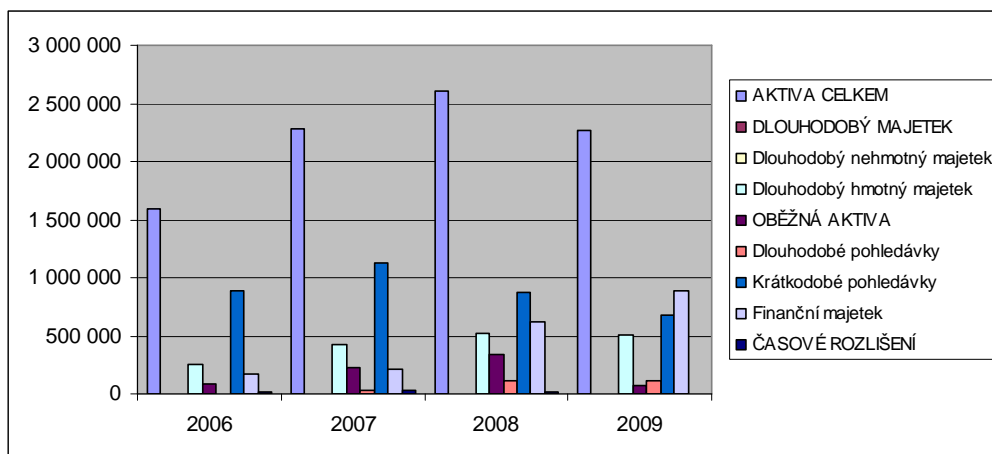
Celkové výnosy od roku 2006 do roku 2007 zaznamenaly růst, a to o 419 246 tis. Kč. V roce 2007 vystoupaly na nejvyšší hodnotu 3 803 892 tis. Kč za celé sledované období. V dalších letech prokazují hodnoty klesající tendenci a v roce 2009 klesly celkové výnosy na částku 2 233 977 tis. Kč. Jak je zřejmé z Grafu 5, celkové náklady téměř kopírují celkové výnosy. U celkových nákladů je v roce 2007 naměřena nejvyšší hodnota 3 501 748 tis. Kč a v roce 2009 nejnižší hodnota 2 139 194 tis. Kč.

Zisk v celém sledovaném období zaznamenal klesající hodnoty z 555 333 tis. Kč v roce 2006 na hodnotu 94 783 tis. Kč v roce 2009.

5.2 Horizontální analýza položek rozvahy

5.2.1 Horizontální analýza aktiv

Graf 6 - Vývoj aktiv společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 7 - Zkrácená horizontální analýza aktiv

Aktiva k 31.12. (v tis. Kč)		Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
		2007/2006		2008/2007		2009/2008	
	AKTIVA CELKEM	684 334	30%	330 811	12,70%	-336 001	-14,80%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	206 051	31,60%	14 227	2,10%	-129 991	-23,20%
B.I.	DNM	565	19,90%	2 297	44,70%	222	4,10%
B.II.	DHM	157 107	37,80%	110 590	21%	-24 059	-4,80%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	461 907	28,90%	334 815	17,30%	-201 777	-11,70%
C.I.	Zásoby	143 864	64,60%	109 660	33%	-267 327	-411,60%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	33 117	99,70%	77 957	70,10%	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	245 422	21,70%	-262 646	-30,30%	-197 516	-29,50%
C.IV.	Finanční majetek	39 504	18,80%	409 844	66,10%	263 075	29,80%
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	16 376	61,90%	-18 231	-221,70%	-4 242	-106,60%

Zdroj: Vlastní zpracování

Údaje v tabulce č.7 znázorňují, jak se měnily jednotlivé položky aktiv v absolutní a relativní změně ve sledovaném období. V roce 2007 je zaznamenán nejvyšší nárůst hodnoty celkových aktiv, a to o 684 334 tis. Kč. Na této skutečnosti se nejvíce podílela oběžná aktiva, která se zvýšila o celých 461 907 tis. Kč, zejména tedy položka krátkodobé pohledávky a také položka zásoby. V roce 2008 je také zaznamenán růst

aktiv oproti roku 2007, ale pouze o 330 811 tis. Kč. V roce 2009 naopak nastává pokles celkové hodnoty aktiv, a to o 336 001 tis. Kč. Podíl na tomto snížení měla oběžná aktiva, především složky zásob, kde nastal pokles o 267 327 tis. Kč, a to u položky nedokončená výroba a polotovary. Také u další složky oběžných aktiv - krátkodobých pohledávek - vzniklo snížení o 197 516 tis. Kč. Finanční majetek firmy ve sledovaném období má stoupající tendenci, nejvýraznější nárůst zaznamenal v období 2007 - 2008.

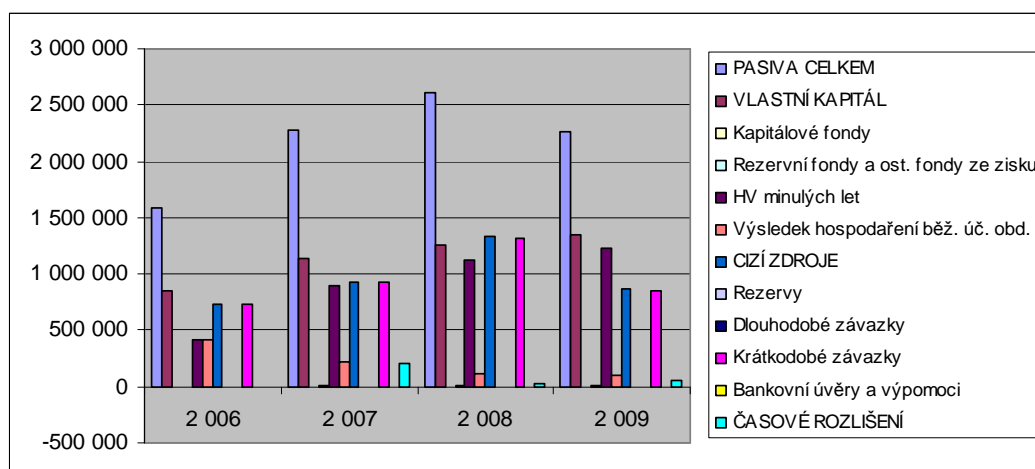
Meziroční výkyv celkových aktiv společnosti v letech 2006 - 2007 byl způsoben výrazným zvýšením firemního obrátu (27%), což se projevilo v nárůstu u ukazatele zásob a krátkodobých pohledávek. Ukazatel zásob nemá úplnou vypovídající hodnotu, protože v zásobách firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. jsou obecně zahrnuty položky nedokončené výroby, které má společnost kryty formou přijatých zálohových plateb nebo pokrývají výstavbu vlastní investice. Nárůst dlouhodobých pohledávek ve sledovaném období ovlivnila půjčka, poskytovaná dceřině společnosti TECPROM.

Snížení celkových aktiv v roce 2009 je pak způsobeno zejména ukončením zakázek financovaných společnostmi GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. a tím také dochází k výraznému poklesu ukazatele zásoby v položce nedokončená výroba.

Meziroční nárůst u položky časové rozlišení v období 2006 - 2007 ovlivnil nákup firemních vozidel formou finančního leasingu.

5.2.2 Horizontální analýza pasiv

Graf 7 - Vývoj pasiv společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 8 - Zkrácená horizontální analýza pasiv

Pasiva k 31.12. (v tis. Kč)		Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
		2007/2006		2008/2007		2009/2008	
	PASIVA CELKEM	684 334	30%	330 811	12,70%	-336 001	-14,80%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	287 223	25,20%	112 200	9%	96 062	7,10%
A.II	Kapitálové fondy	-2 172	80%	448	-26%	1 281	-289,20%
A.III.	Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	250	7,30%	0	0	0	0
A.IV.	HV minulých let	480 247	53,50%	221567	19,80%	111750	9,10%
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. obd.	-191102	-86,30%	-109 815	-98,30%	-16 969	-17,90%
B.	CIZÍ ZDROJE	197 673	21,20%	392 249	29,60%	-466 576	-54,30%
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	634	35,30%	-101	-6%	185	9,80%
B.III.	Krátkodobé závazky	197 039	21,10%	392 350	29,60%	-446 761	-54,40%
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0
C.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	199 366	99,60%	-173 566	-651%	34 513	64,60%

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 8 lze vidět, jak se mění struktura pasiv ve sledovaných účetních obdobích v relativní a absolutní změně. Od roku 2006 do roku 2008 se celková hodnota pasiv zvyšovala, až dosáhla v roce 2008 hodnoty 2 606 413 tis. Kč (viz Graf 7). Největší podíl na růstu pasiv měly cizí zdroje, které se zvýšily o 392 249 tis. Kč, zejména položka krátkodobé závazky. V roce 2009 nastal zvrát a celková hodnota pasiv se snížila o 336 001 tis. Kč. Tato skutečnost vznikla především poklesem cizích zdrojů o 466 576 tis. Kč, zejména poklesem položky krátkodobých závazků o 54,40% (446 761 tis. Kč). V roce 2009 současně dochází k výraznému snížení položky kapitálové fondy (289,2%).

Stoupající tendence vlastního kapitálu firmy ve sledovaném období poukazuje na ziskovost společnosti.

Klesající tendenci výsledku hospodaření běžného účetního období za sledované roky způsobila změna motivačního systému ve společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. od roku 2006. V tomto období dochází ve firmě k dosažení plánovaného obrátu ve výši 3 mld. Kč, firma se stabilizuje a mění způsob odměňování svých zaměstnanců, který je založený na úspoře nákladů všech složek společnosti. Tato skutečnost výrazně přispěla ke zvýšení osobních nákladů v roce 2007 a současně i k poklesu firemního zisku. Klesající hodnotu výsledku hospodaření běžného účetního období v letech 2008

a 2009 současně ovlivnil i nástup hospodářské krize, snížená nabídka práce a tím i nižší ziskovost získaných zakázek.

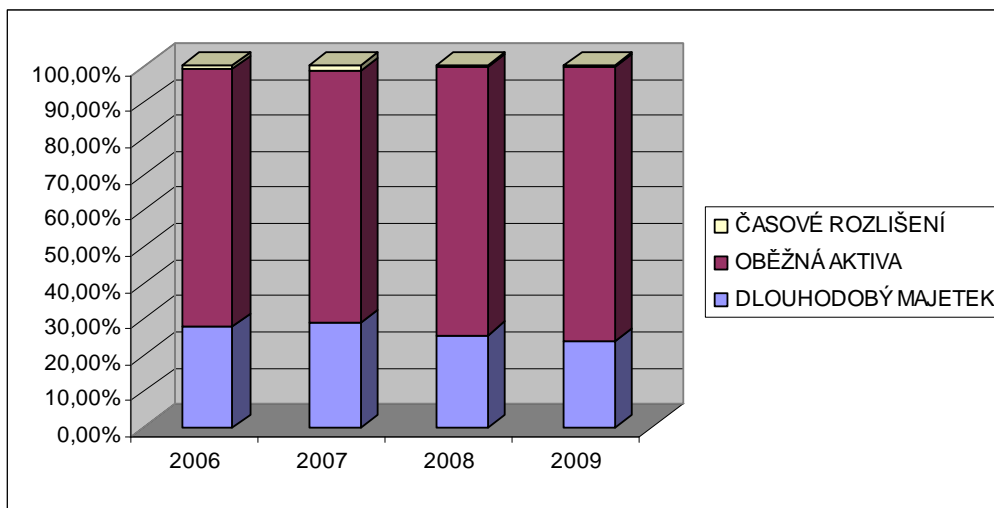
Nárůst hodnoty cizích zdrojů ovlivnily závazky společnosti vůči svým zaměstnancům, konkrétně jejich peněžní vklady ve firemní Vnitropodnikové spořitelně GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. (společnost disponuje vlastní spořitelnou, která v rámci zaměstnaneckých benefitů poskytuje svým pracovníkům zvýhodněné podmínky pro uložení a zhodnocování jejich finančních prostředků).

Důvodem poklesu hodnoty kapitálových fondů v roce 2009 byly oceňovací rozdíly, které vznikly přeceněním podílů v hedžových fondech a současně jejich částečným prodejem v témže roce.

5.3 Vertikální analýza položek rozvahy

5.3.1 Vertikální analýza aktiv

Graf 8 - Zkrácená analýza aktiv společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 9 - Zkrácená vertikální analýza aktiv

Aktiva k 31.12.		2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	28,04%	28,66%	25,57%	23,63%
B.I.	DNM	0,14%	0,12%	0,20%	0,24%
B.II.	DHM	16,25%	18,27%	20,19%	22,12%
B.III.	DFM	11,65%	10,27%	5,18%	1,27%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	71,33%	70,17%	74,11%	76,20%
C.I.	Zásoby	4,95%	9,78%	12,75%	2,86%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,01%	1,46%	4,26%	4,90%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	55,62%	49,68%	33,30%	29,52%
C.IV.	Finanční majetek	10,75%	9,26%	23,80%	38,91%
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,63%	1,16%	0,32%	0,18%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 8 vyjadřuje podíl jednotlivých položek aktiv ve sledovaném období na celkové bilanční sumě. Nejvyšší podíl celkových aktiv zauímají od roku 2006 do roku 2009 oběžná aktiva, zejména položka krátkodobé pohledávky.

Dlouhodobý majetek je především tvořen hmotným majetkem. Většina finančních prostředků je investována do pozemků (cca 8%) a staveb (cca 7%). 3% z celkových aktiv tvoří samostatné movité věci a soubory a také nedokončený dlouhodobý majetek.

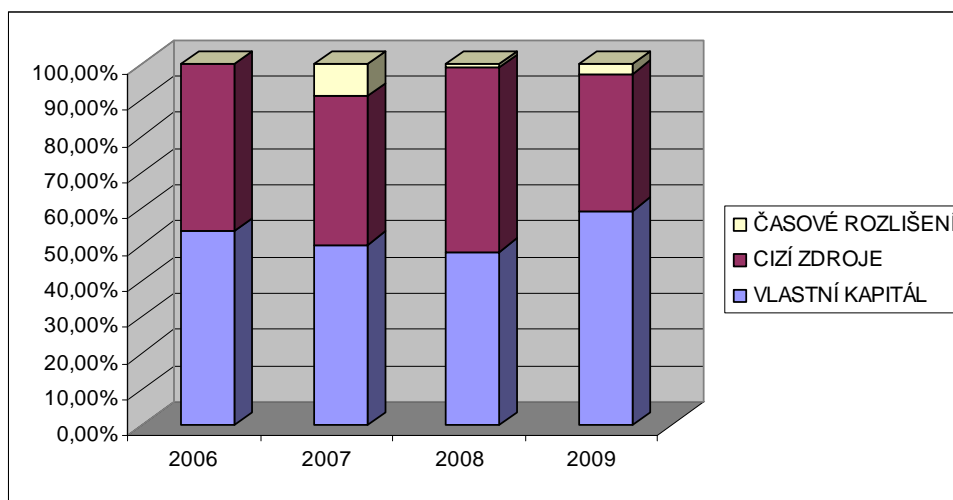
Oběžná aktiva jsou tvořena z velké části krátkodobými pohledávkami (cca 42%), finančním majetkem (cca 21%) a zásobami (cca 8%).

Výsledky v tabulce č. 9 ukazují, jak se pohybuje podíl jednotlivých složek aktiv na celkové bilanční sumě. Rok 2006 v porovnání s rokem 2007 nezaznamenal větší výkyvy a dalo by se říci, že podíl jednotlivých složek na celkové bilanční sumě je vyrovnaný. Při pohledu na roky 2007 a 2008 jsou patrné menší změny u položek dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Pokles krátkodobých pohledávek se transformoval do finančního majetku společnosti, což je pro firmu velmi pozitivní jev z hlediska jejího hospodaření.

5.3.2 Vertikální analýza pasiv

Graf 9 - Zkrácená analýza pasiv společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 10 - Zkrácená vertikální analýza pasiv

Pasiva k 31.12.		2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	53,65%	50,14%	48,08%	59,43%
A.I.	Základní kapitál	1,26%	0,88%	0,77%	0,88%
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	-0,10%	-0,07%	-0,02%
A.III.	Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	0,20%	0,15%	0,13%	0,15%
A.IV.	HV minulých let	26,26%	39,47%	42,96%	54,24%
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. obd.	25,93%	9,74%	4,29%	4,17%
B.	CIZÍ ZROJE	46,30%	41,06%	50,90%	37,88%
B.I.	Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,07%	0,08%	0,07%	0,08%
B.III.	Krátkodobé závazky	46,22%	40,98%	50,83%	37,80%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,05%	8,80%	1,02%	2,69%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 9 znázorňuje od roku 2006 do roku 2009 téměř konstantní podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkové bilanční sumě.

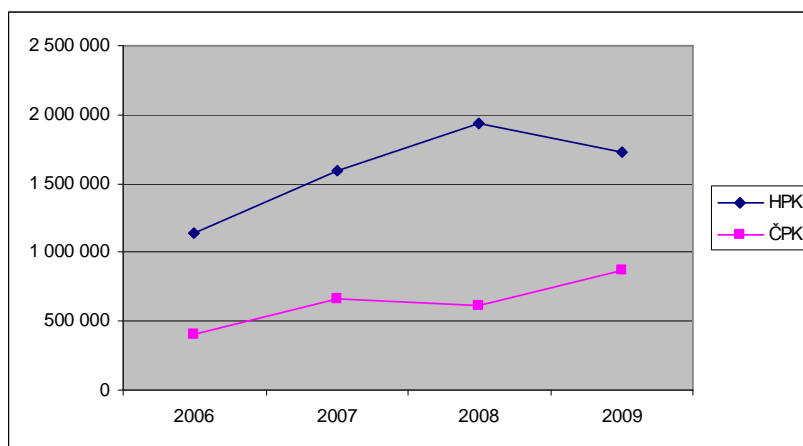
V celém sledovaném období byl zaznamenán téměř konstantní podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkové bilanční sumě, vlastní kapitál měl v letech 2006 - 2007 průměrnou hodnotu 53% a cizí zdroje 44% (zbytek tvoří položka časové rozlišení). Nejvyšší položkou vlastního kapitálu je hospodářský výsledek minulých let, jež se ve sledovaném období 2006 - 2009 pohybuje v průměru ve výši 41%.

Cizí zdroje vykazovaly v celém sledovaném období téměř srovnatelný podíl na celkové bilanční sumě. Nejvíce se v cizích zdrojích promítla položka krátkodobé závazky, která vykazovala v celém sledovaném období průměrnou hodnotu 35% na podílu cizích zdrojů.

Ve sledovaném období narůstá hospodářský výsledek minulých let a současně klesá procentuální podíl hodnoty ukazatele výsledku hospodaření běžného účetního období z důvodu viz kapitola 5.2.2 této práce.

5.4 Rozdílové ukazatele

Graf 10 - Vývoj čistého pracovního kapitálu GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 11 - Výpočet čistého pracovního kapitálu GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.

(v tis.Kč)	2006	2007	2008	2009
Hrubý pracovní kapitál	1 134 903	1 563 693	1 820 551	1 618 783
Zásoby	78 744	222 608	332 268	64 941
Krátkodobé pohledávky	885 052	1 130 474	867 828	670 312
Finanční majetek	171 107	210 611	620 455	883 530
Krátkodobé závazky	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Krátkodobé zdroje	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	399 371	631 122	459 630	760 623

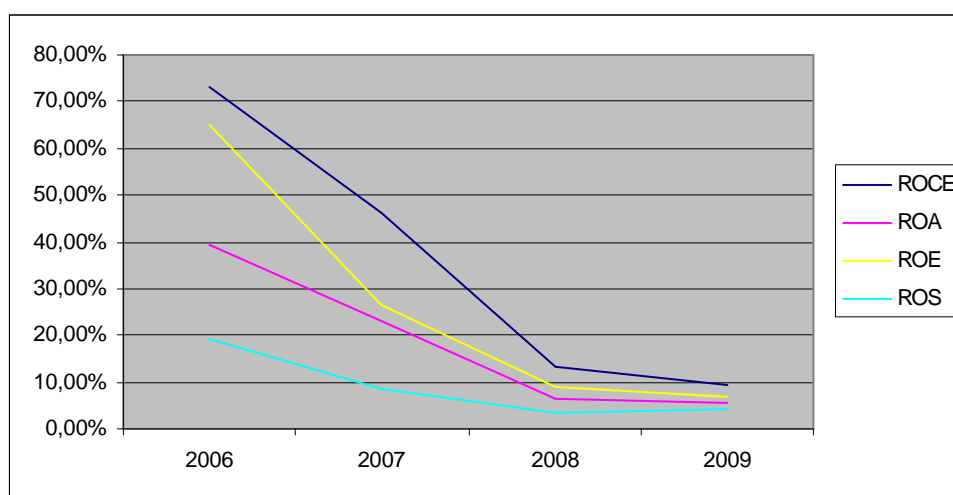
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 11 ukazuje, že v celém sledovaném období má firma GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. čistý pracovní kapitál v kladných hodnotách. Od roku 2006 do roku 2007 se jeho hodnota zvýšila z 339 371 tis. Kč na hodnotu téměř dvojnásobnou, a to na 631 122 tis. Kč. V roce 2008 však došlo k lehkému propadu a hodnota čistého pracovního kapitálu klesla na 459 630 tis. Kč, ale v roce 2009 vystoupala na nejvyšší hodnotu za celé sledované období na 760 623 tis. Kč.

5.5 Poměrové ukazatele

5.5.1 Ukazatele rentability

Graf 11 - Ukazatele rentability společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 12 - Ukazatele rentability společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.

RENTABILITA	2006	2007	2008	2009
ROCE	73,24%	46,39%	13,42%	9,62%
ROA	39,35%	23,29%	6,46%	5,73%
ROE	65,05%	26,39%	8,92%	7,03%
ROS	19,11%	8,65%	3,59%	4,10%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele rentability měří míru zhodnocení zdrojů. Ukazatele ROCE a ROA jsou vztaheny k zisku před zdaněním a úroky na rozdíl od ukazatelů ROE a ROS čistému zisku. Jak je již zřejmé z grafu všechny ukazatele rentability mají klesající tendenci, která kopíruje vývoj hospodářského výsledku za účetní období.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE), tj. vlastního kapitálu, rezerv dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů ukazuje, že výnosnost investovaných zdrojů se propadla za celé sledované období od roku 2006 z hodnoty 73,24% na hodnotu 9,62% v roce 2009. Na tomto propadu se nejvíce podílel zisk před zdaněním a úroky, který klesl z hodnoty 626 089 tis. Kč v roce 2006 na hodnotu 130 010 tis. Kč. v roce 2009.

Rentabilita aktiv (ROA) posuzuje schopnost podniku vyprodukovat zisk použitím celkových vložených prostředků. I tento ukazatel ve sledovaném období zaznamenal pokles z hodnoty 39,35% na hodnotu 5,73%. Jako u ukazatele ROCE se na tomto poklesu největší mírou promítl zisk před zdaněním a úroky.

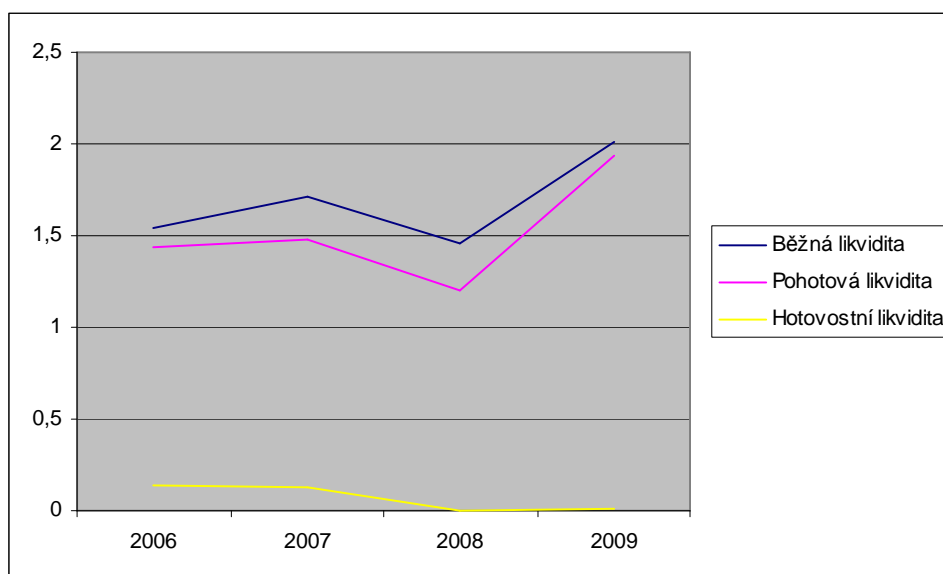
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je důležitý finanční ukazatel zejména pro vlastníky, protože podává informace o výnosnosti jejich vloženého kapitálu. I tento ukazatel v čase klesá, a to z hodnoty 65,05% v roce 2006 na hodnotu 7,03% v roce 2009. Vývoj ROE ve sledovaném období ovlivnila klesající hodnota čistého zisku a růst hodnoty vlastního kapitálu. Z hodnoty 853 732 tis. Kč v roce 2006 za 4 roky vystoupal na hodnotu 1 349 217 tis. Kč.

Posledním ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS), vypovídajícím o velikosti zisku, který je schopen vyprodukovat jedna koruna tržeb. Jako u předchozího ukazatele i na tento působil negativně čistý zisk, který, jak je zmíněno výše, od roku 2006 do roku 2009 klesal. Druhou položkou, která vstupuje do tohoto ukazatele, jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jež od roku 2006 do roku 2007 vzrostly na nejvyšší částku za celé období na 3 480 323 tis. Kč. V roce 2008 naopak klesly o 365 043 tis. Kč a v roce 2009 byl zaznamenán rovněž pokles, a to o 804 796 tis. Kč.

Vývoj všech ukazatelů rentability ve sledovaném období vykazuje strmou klesající tendenci, když nejrazantnější změny zaznamenáváme v rentabilitě vlastního kapitálu. Důvodem tohoto jevu je růst vlastního kapitálu, zapříčiněný kumulací zisku z minulých let a současně snížením zisku běžného účetního období z důvodů, jmenovaných v kapitole č. 5.2.2 Horizontální analýza pasiv. Vyhodnocení ukazatele ROE ukazuje, že **analyzovaná společnost optimálně nevyužívá vlastní kapitál**. Tuto skutečnost potvrzuje i vývoj ukazatele ROCE ve sledovaném období.

5.5.2 Ukazatele likvidity

Graf 12 - Ukazatele likvidity společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 13 - Ukazatele likvidity společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.

LIKVIDITA	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	1,5431	1,7124	1,458	2,0159
Pohotová likvidita	0,5415	0,7104	0,4567	1,0137
Hotovostní likvidita	0,135	0,1321	0,0015	0,0083

Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Optimální ukazatel by se měl pohybovat v intervalu od 1,6 do 2,5. V letech 2006 a 2008 se nachází společnost pod dolní hranicí tohoto ukazatele, což znamená, že není firma dost likvidní, a z tohoto důsledku nebude schopna splácet své závazky. Tato skutečnost může být zapříčiněna volbou agresivnější strategie firmy, která poskytuje výhodu v podobě volných peněžních prostředků a tím i zvyšování výnosnosti. V letech 2007 a 2009 se hodnoty nacházejí v optimálním rozmezí a společnost je tedy optimálně likvidní.

Pohotová likvidita dává do poměru oběžná aktiva, která jsou snížena o tu nejméně likvidní složku - zásoby, a krátkodobé závazky. Doporučená hranice je od 0,7 do 1,0, v níž se pohotová likvidita nachází a nedochází tak k ohrožení likvidity společnosti.

V roce 2006 a 2008 se firma nacházela pod dolní hranicí tohoto ukazatele. V roce 2007 a 2009 byla zaznamenána optimální výše, kdy hodnota v roce 2007 byla 0,7104 a v roce 2009 1,0317.

Hotovostní likvidita poměřuje peněžní prostředky ke krátkodobým závazkům. Optimální stav by měl dosahovat hodnoty 0,2. V celém sledovaném období nedosahuje likvidita společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. optimální hodnoty, což značí, že se zde zvyšuje riziko firemní nesolventnosti.

Celková likvidita společnosti vykazuje stabilní hodnoty. Pouze hotovostní likvidita společnosti nedosahuje ani dolní hranice optimální hodnoty, což je zapříčiněno dlouhodobým zhodnocováním volných finančních prostředků firmy.

5.5.3 Ukazatele aktivity

Tab. 14 - Ukazatele aktivity společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.

AKTIVITA	2006	2007	2008	2009
Obrat aktiv	1,8266	1,5294	1,1952	1,0176
Obrat dlouhodobého majetku	6,5142	5,3359	4,6742	4,3067
Obrat zásob	36,9127	15,6343	9,3758	35,5782
Doba obratu zásob	9,75	23,03	38,4	10,12
Doba splatnosti pohledávek	109,63	120,37	113,13	121,76
Doba splatnosti krátkodobých závazků	91,1	96,46	153,11	133,71

Zdroj: Vlastní zpracování

Ideální výše obratu aktiv by se měla pohybovat okolo hodnoty 1. U firmy lze vypočítat klesající hodnotu obratu aktiv, kdy v roce 2006 byla hodnota tohoto ukazatele 1,6 a v roce 2009 klesla na hodnotu 1 a vykazovala tedy optimální výši.

Obrat dlouhodobého majetku udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Tento ukazatel ve sledovaném období nepatrně klesá, ale nachází se v optimální výši.

Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opět naskladněna. V letech 2006 a 2009 se obrátí zásoby okolo 36 krát a v roce 2008 jen 9 krát, což je největší zpomalení tempa ve sledovaném období.

Doba obratu zásob ukazuje přesnou délku jednoho cyklu obratu zásob. Od roku 2006 do roku 2008 dochází k prodlužování doby obratu zásob, přičemž v roce 2008

dosahuje hodnoty 38 dnů. V roce 2009 dochází k velkému poklesu a doba obratu zásob je jen 10 dnů.

Doba splatnosti pohledávek měří počet dnů, jež odběrateli trvá, než zaplatí dlužnou částku. V roce 2006 a 2008 je doba splatnosti v průměru okolo 111 dnů. V roce 2007 a 2009 se doba splatnosti pohledávek prodloužila, a to v průměru o cca 10 dnů ve srovnání s roky 2006 a 2008.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se dívá na pohledávky z druhé strany než předchozí ukazatel, totiž ze strany firem, které mají pohledávky u společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. Nejlepší situace, tzn. nejmenší počet dnů, které uplynuly mezi příjmem zboží nebo služby a zaplacení dodavateli, byla v roce 2006, to cca 91 dní.

Celkový obrat aktiv nevykazuje žádné razantní výkyvy, stejně tak obrat dlouhodobého majetku se jeví jako vyrovnaný.

Obrat zásob a doba obratu zásob vykazuje nerovnoměrný vývoj, ale tyto finanční ukazatele nemají v analyzované firmě plně vypovídající schopnost. Finanční prostředky nejsou umrtveny v neprodaných zásobách materiálu, ale v tomto případě zásoby tvoří nedokončenou výrobu a polotovary, která úzce souvisí se strukturou zakázek, viz článek 2.1.1 této práce.

Vysoká doba splatnosti pohledávek je zapříčiněna především smluvními podmínkami s investory (zhoršené smluvní podmínky v závislosti na snížené nabídce práce z důvodu ekonomické recese) a současně tzv. zádržným vázaným na záruční lhůtě provedeného díla.

Stejně tak výše lhůty splatnosti krátkodobých závazků vůči dodavatelům, kteří mají pohledávky u firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. je zapříčiněna specifickými smluvními podmínkami a zádržným, uplatňovaným analyzovanou společností vůči svým dodavatelům do konečného předání díla a dále zádržným vázaným na záruční lhůtě provedeného díla.

Porovnání ukazatelů doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků v období 2006 - 2007 vykazuje nesoulad mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou splatnosti krátkodobých závazků. V letech 2008 a 2009 však dochází téměř ke sjednocení podmínek v dodavatelských a odběratelských vztazích společnosti.

5.5.4 Ukazatele zadluženosti

Tab. 15 - Ukazatel zadluženosti společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.

ZADLUŽENOST	2006	2007	2008	2009
Ukazatel věřitelského rizika	0,463	0,4106	0,509	0,3788
Koeficient samofinancování	0,5365	0,5014	0,4808	0,5943
Ukazatel úrokového krytí	90,03	225,18	47,1	10,37

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji.

Ukazatel věřitelského rizika označuje celkovou zadluženost firmy. Pokud hodnota tohoto ukazatele je vysoká, pak je vyšší riziko pro věřitele.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem pro ukazatele věřitelského rizika. Součet těchto ukazatelů by měl dát přibližně hodnotu 1.

Úrokové krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

Při sečtení hodnot věřitelského rizika a koeficientu samofinancování v celém sledovaném období, se tyto hodnoty pohybují v optimální výši, tedy dávají přibližnou hodnotu 1.

Ukazatel úrokového krytí v letech 2006 a 2007 vykazuje velmi vysoké a tedy pro firemní hospodaření pozitivní hodnoty. V roce 2006 je zisk před zdaněním a úroky 90,03 krát vyšší než celkové nákladové úroky a v roce 2007 je 225,18 krát vyšší než celkové nákladové úroky. V letech 2008 a 2009 jsou zaznamenány nízké hodnoty tohoto ukazatele z důvodu poklesu zisku.

DISKUZE

Aplikace finanční analýzy na společnost GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. ve sledovaném období od 1.1.2006 do 31.12.2009 přinesla následující zjištění:

Výsledky jednoduché hlavní bilance vykazují růst celkových výnosů do roku 2007. Od roku 2008 pak zaznamenáváme jejich klesající tendenci. Křivka vývoje celkových nákladů logicky kopíruje křivku celkových výnosů a ukazatel zisku po celé sledované období klesá.

Vývoj majetkové struktury firmy, tedy **celkových aktiv společnosti** ve sledovaném období vykazuje pouze mírné výkyvy. Nárůst celkových aktiv téměř o 1/3 v meziročním srovnání 2006 - 2007 byl způsoben výrazným zvýšením firemního obratu, který se promítá i v nárůstu celkových zásob společnosti a krátkodobých pohledávek. Hodnotu ukazatele zásoby nelze u stavební firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. považovat z hlediska její vypovídající schopnosti za relevantní, neboť finanční prostředky nejsou umrtveny v neprodaných zásobách materiálu, ale tvoří položky nedokončené výroby, které má společnost kryty formou přijatých zálohových plateb nebo pokrývají výstavbu vlastní investice. Nárůst dlouhodobých pohledávek v celkovém sledovaném období ovlivnila zejména poskytovaná půjčka dceřiné společnosti TECPROM. Hlavní příčinou poklesu celkových aktiv v roce 2009 je pak ukončení zakázek, financových společností GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. a tato skutečnost se logicky promítá i do nižších hodnot položky nedokončená výroba.

Podíváme-li se na druhou stranu rozvahy, tedy na finanční strukturu společnosti, vidíme, že **celková pasiva firmy** ve sledovaném období 2006 - 2009 kopírují vývoj celkových aktiv společnosti, tedy vykazují pouze mírné výkyvy. Vlastní kapitál firmy vykazuje stoupající tendenci, současně však shledáváme pokles výsledku hospodaření běžného účetního období analyzované organizace. Příčinou této skutečnosti je změna motivačního systému, zavedeného ve firmě v roce 2006, když tato se poprvé promítá do výsledků hospodaření v roce 2007, konkrétně v navýšení ukazatele osobní náklady. Vykazující nárůst hodnoty cizích zdrojů ve sledovaném období tvoří zejména závazky vůči svým zaměstnancům, a to jejich vkladům ve firemní Vnitropodnikové spořitelně. Další příčinou klesající tendence výsledku hospodaření běžného účetního období ve sledovaném období je i nástup hospodářské krize, spojený s poklesem nabídky

na trhu stavebních prací a tím i nižší ziskovostí zakázek. Důvodem snížení hodnot kapitálových fondů v roce 2009 bylo přecenění podílů v hedžových fondech a současně jejich částečný prodej v témže roce.

Hodnoty **čistého pracovního kapitálu společnosti** ve sledovaném období se pohybují v kladných hodnotách. Čistý pracovní kapitál obecně představuje částku volných pracovních prostředků, která zůstane podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu u analyzované společnosti je pozitivním zjištěním. Krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý kapitál a „*firma má tedy k dispozici finanční polštář*“²⁵. Růst hodnoty ČPK, zejména v posledním roce analyzovaného období však může signalizovat financování provozu firmy z dlouhodobých pasiv (tedy z úvěrů) a nebo z vlastních finančních zdrojů firmy, což je obecně pro firmu z hlediska hospodaření neefektivní.

Ukazatele aktivity vypovídají o schopnosti podniku využívat vložené prostředky. Zjištěné výsledky z rozboru **ukazatelů aktivity** firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. nevykazují ve sledovaném období z hlediska obratu aktiv a dlouhodobého majetku žádné razantní výkyvy. Ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob nemají plně vypovídající schopnost z důvodů, jak již bylo zmíněno. Tedy finanční prostředky nejsou umrtveny v zásobách, ale v položce nedokončená výroba. Jako negativní se však jeví vysoká doba splatnosti pohledávek firmy, způsobená specifickými podmínkami ve smluvních ujednáních. Za negativní jev lze považovat i nesoulad doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků v období 2006 - 2007, avšak v letech 2008 a 2009 dochází téměř ke sjednocení podmínek v dodavatelských a odběratelských vztazích společnosti.

Analýza **ukazatelů likvidity** ve společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. v období 2006 - 2009 vykazuje celkově stabilní hodnoty, pouze hotovostní likvidita společnosti nedosahuje ani dolní hranice optimální hodnoty, což je zapříčiněno dlouhodobým zhodnocováním volných finančních prostředků firmy formou terminovaných vkladů. Přes toto zjištění, nemá společnost problém se splácením právě splatných závazků.

Ukazatele zadluženosti jsou využívány k porovnání podniku z hlediska velikosti cizího kapitálu, tedy vztahu mezi cizími a vlastními zdroji firmy. Výsledky provedené analýzy ve sledovaném období deklarují vysokou bonitu firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. pro potencionální věřitele. Je tedy logicky zřejmé, že firma využívá

²⁵ KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*, str. 82

k financování své činnosti převážně volných vlastních zdrojů. Tato forma hospodaření může být pro společnost méně efektivní a zjištěnou skutečnost potvrzují i výsledky hodnocení ukazatele ROE, zejména pak v období 2008 - 2009.

Závěry **analýzy rentability společnosti**, zaměřené na ukazatele ROCE, ROA, ROE a ROS, vykazují výraznou klesající tendenci, zejména pak ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. Důvodem tohoto jevu je růst vlastního kapitálu kumulací zisku z minulých let a snížení zisku běžného účetního období. Vyhodnocení tohoto ukazatele ROE poukazuje na skutečnost, že analyzovaná společnost, zejména v letech 2008 a 2009, optimálně nevyužívá vlastní kapitál.

Postoj vedení společnosti nevyužívat cizích zdrojů k financování své činnosti, dle mého názoru, výrazně snížil dopady ekonomické recese na firmu GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.,. Její solventnost je bezesporu pozitivním přínosem při rozhodování investorů v rámci výběrových řízení, neboť je pro ně předpokladem úspěšného naplnění budoucího smluvního vztahu. Stejně tak dává firmě schopnost reagovat na současné specifické smluvní podmínky objednatelů, zejména v oblasti přefinancování získaných zakázek, jakož i pokračovat v realizaci vlastních investičních záměrů a naplnit tak výrobní program společnosti. Tuto skutečnost potvrzují jak dosažené ekonomické výsledky v období let 2008 a 2009 (předběžné ekonomické výsledky hospodaření za rok 2010 předpokládají vzrůstající tendenci firemního obratu), tak i fakt, že doposud firma nebyla nucena provádět reorganizační změny, spojené se snižováním stavů svých zaměstnanců.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo zjistit, z pohledu externího pozorovatele, finanční zdraví a optimálnost struktury hospodaření stavební společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. v období od 1.1.2006 do 31.12.2009, ryze české firmy, která se dnes řadí mezi přední firmy v ČR ve stavebním odvětví.

Za silné stránky společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o., lze jistě považovat její finanční stabilitu. Závěry z provedené analýzy shrnuté v části diskuze, dle mého názoru, **potvrzují pravdivost** první části mnou stanovené hypotézy: „*Stavební firma GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. je finančně zdravou organizací.*“

Současně však zcela **nepodporují** druhou část mého tvrzení, že: „*Analyzovaná společnost vykazuje ve sledovaném období optimální strukturu hospodaření*“, a to zejména v ukazateli rentability vlastního kapitálu ROE, tedy ve schopnosti firmy optimálně využívat vlastní kapitál.

K optimalizaci struktury hospodaření předkládám managementu stavební firmy GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. následující doporučení:

I přes zjištění, že nevyužívání cizích zdrojů k financování své činnosti přináší firmě v době ekonomické recese konkurenční výhodu, avšak s ohledem na přirozený vývoj hospodářského cyklu, který dává předpoklad pozitivního vývoje celkové ekonomické situace ve společnosti, tedy i ve stavebnictví, **navrhuji** vedení společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. pro nastávající období zvážit možnost využití i cizích zdrojů k financování své činnosti, kde je relativně nižší cena tohoto cizího kapitálu ve srovnání s kapitálem vlastním. Jednou z možností efektivnějšího využívání cizích zdrojů u analyzované firmy je i posunutí splatnosti u krátkodobých závazků, neboť i v oblasti zdrojů krytí se sjednocení lhůt splatnosti promítne v nárůstu hodnoty cizího kapitálu a pozitivně se odrazí ve výsledcích hospodaření společnosti.

ANOTACE

Jméno a příjmení autora:	Markéta Vlčková
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Finanční analýza podniku GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.
Název práce v anglickém jazyce:	Financial Analysis of GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.
Vedoucí práce:	Ing. Vladimír Hobza, Ph.D.
Počet stran:	55
Počet příloh:	3
Rok obhajoby:	2011
Klíčová slova v českém jazyce:	finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele (horizontální analýza, vertikální analýza, čistý pracovní kapitál, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost)
Klíčová slova v anglickém jazyce:	financial analysis, absolute figures, differential indicator, ratio indicators (horizontal analysis, vertical analysis, net working capital, profitability, liquidity, activity, debt ratio)

V bakalářské práci se zabývám finanční analýzou, kterou aplikuji na konkrétní firmu GEMO OLOMOUC, spol. s r. o., jež na trhu působí v oboru stavebnictví. Bakalářská práce obsahuje teoretickou a praktickou část finanční analýzy. Cílem práce je vlastní zhodnocení finančního zdraví podniku GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. v letech 2006 - 2009 pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů (horizontální a vertikální analýza, čistý pracovní kapitál, rentability, likvidita, aktivita, zadluženost). Informace jsou čerpány z dokumentů účetní závěrky společnosti za sledované období, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty z let 2006 - 2009.

In my BA thesis, I have dealt with the issue of financial analysis which I applied on GEMO OLOMOUC, spol. s r. o., a company operating on the construction market. The thesis comprises a theoretical part and a practical part of the financial analysis. It is the objective of the thesis to assess the financial health of GEMO OLOMOUC, spol. s r. o. in 2006 - 2009, using absolute, differential and ratio indicators (horizontal and vertical analysis, net working capital, profitability, liquidity, activity, debt ratio). The documents used as a source of information include the company's financial statements for the years concerned, i. e. the balance sheets and the profit and loss statements for 2006 - 2009.

LITERATURA A PRAMENY

GRÜNWARD, R. a KORBOVÁ, R. *Finanční analýza a plánování podniku: Sbírnka neřešených příkladů*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2007. 54 stran. ISBN 978-80-245-1195-5.

HOBZA, V. *Základy manažerské ekonomiky*. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2004. 108 stra. ISBN 80-244-0915-1.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3.vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 stran. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 135 stran. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: GRADA Publishing, 2010. 205 stran. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 14. akt. vyd. Praha: Polygon, 2004. 417 stran. ISBN 80-7273-098-3.

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

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. 139 stran. ISBN 978-80-247-3308-1.

SCHOLLEOVÁ, H a kol. *Podniková ekonomika 2 - sbírka příkladů*, Praha: Oeconomica, 2007. 138 stran. ISBN 80-245-0869-9.

SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H. a KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 stran. ISBN 978-80-7400-154-3.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přep. a akt. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 498 stran. IBSN 978-80-7400-336-3.

GEMO [online]. Dostupné na: WWW: <<http://www.gemo.cz/default.asp>>.

Obchodní rejstřík [online]. Dostupné na: WWW:
<<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>.

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 - Základní členění agregovaných položek	12
Tab. 2 - Struktura strany aktiv rozvahy v praxi	13
Tab. 3 - Struktura strany pasiv rozvahy v praxi.....	14
Tab. 4 - Nejpoužívanější kategorie zisku.....	15
Tab. 5 - Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků	17
Tab. 6 - Jednoduchá hlavní bilance	31
Tab. 7 - Zkrácená horizontální analýza aktiv	32
Tab. 8 - Zkrácená horizontální analýza pasiv	34
Tab. 9 - Zkrácená vertikální analýza aktiv	36
Tab. 10 - Zkrácená vertikální analýza pasiv	37
Tab. 11 - Výpočet čistého pracovního kapitálu GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.....	38
Tab. 12 - Ukazatele rentability společnost GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.	39
Tab. 13 - Ukazatele likvidity společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.....	41
Tab. 14 - Ukazatele aktivity společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.	42
Tab. 15 - Ukazatel zadluženosti společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.	44

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Vývoj obrátu firmy	29
Graf 2 - Celkové výnosy 2006 - 2009.....	30
Graf 3 - Celkové náklady 2006 - 2009.....	30
Graf 4 - Čistý zisk 2006 - 2009.....	30
Graf 5 - Vývoj hlavní bilance 2006 - 2009	31
Graf 6 - Vývoj aktiv společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.	32
Graf 7 - Vývoj pasiv společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.....	33
Graf 8 - Zkrácená analýza aktiv společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.	35
Graf 9 - Zkrácená analýza pasiv společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.....	37
Graf 10 - Vývoj čistého kapitálu společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.....	38
Graf 11 - Ukazatele rentability společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.....	39
Graf 12 - Ukazatele likvidity společnosti GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.....	41

SEZNAM PŘÍLOH

Příl. 1 - Rozvaha GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.	57
Příl. 2 - Výkaz zisku a ztráty GEMO OLOMOUC, spol. s r. o.....	59
Příl. 3 - Tabulky výpočtů jednotlivých analyzovaných ukazatelů	60

PŘÍLOHY

Rozvaha GEMO OLOMOUC, spol. s r.o. za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ozn.	Aktiva	řád	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	1	1 591 268	2 275 602	2 606 413	2 270 412
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	446 201	652 252	666 479	536 488
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	2 276	2 841	5 138	5 360
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	2 149	2 806	2 778	5 349
4.	Ocenitelná práva	8	47	35	23	11
5.	Goodvil	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehm. majetek	11	80	0	2 337	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý NM	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	258 615	415 722	526 312	502 253
B.II.1.	Pozemky	14	81 546	209 306	222 372	210 854
2.	Stavby	15	92 470	116 578	207 245	201 094
3.	Samostatné movité věci a soubory MV	16	51 490	64 664	81 694	70 999
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	1 515	1 515	1 627	1 656
7.	Nedokončený dlouhodobý majetek	20	26 532	7 468	13 374	17 650
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý HM	21	5 062	16 191	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	185 310	233 689	135 029	28 875
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	45 377	47 544	2 995	2 995
2.	Podíly v účet. jednot. pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhod. cenné papíry	26	- 134	147 676	93 117	0
4.	Půjčky a úvěry podnikům ve skupině	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	1 174	38 469	38 917	25 677
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	138 893	0	0	203
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý. fin. majetek	30	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	31	1 134 989	1 596 896	1 931 711	1 729 943
C.I.	Zásoby	32	78 744	222 608	332 268	64 941
C.I.1.	Materiál	33	8 286	11 040	13 182	12 250
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	58 394	213 028	320 541	52 691
3.	Výrobky	35	0	0	0	0
4.	Zvířata	36	0	0	0	0
5.	Zboží	37	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy	38	12 064	-1 460	-1 455	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	86	33 203	111 160	111 160
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými os.	41	0	33 203	111 160	111 160
3.	Pohled. za účet. jednotkami pod pods. vl.	42	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky a členy druž.	43	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté účty aktivní	44	86	3	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávky	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	48	885 052	1 130 474	867 828	670 312
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	851 641	1 011 073	808 655	629 228
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými os.	50	232	833	9 991	0
3.	Pohled. za účet. jednotkami pod pods. vl.	51	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky a členy druž.	52	0	2	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	53	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	8 532	430	68	316
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	22 124	30 941	7 605	13 827
8.	Dohadné účty aktivní	56	896	27 591	25 329	22 713
9.	Jiné pohledávky	57	1 627	59 606	16 180	4 228
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	171 107	210 611	620 455	883 530
C.IV.1.	Peníze	59	99 313	123 216	1 921	7 087
2.	Účty v bankách	60	71 794	87 395	618 534	776 389
3.	Krátkodobé cenné papíry	61	0	0	0	100 054
4.	Požizovací krátkodobý finanč. majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	63	10 078	26 454	8 223	3 981
D.I.1.	Náklady příštích období	64	7 005	6 736	6 012	2 569
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	3 073	19 718	2 211	1 412

Ozn.	Pasiva	řád	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	67	1 591 268	2 275 602	2 606 413	2 270 412
A.	Vlastní kapitál	68	853 732	1 140 955	1 253 155	1 349 217
A.I.	Základní kapitál	69	20 000	20 000	20 000	20 000
A.I.1.	Základní kapitál	70	20 000	20 000	20 000	20 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	73	0	-2 172	-1 724	-443
A.II.1.	Emisní ážio	74	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0	0
3.	Oceň. rozdíly z přecenění majet. a závaz.	76	0	-2 172	-1 724	-443
4.	Oceňovací rozdíly z preceň. při přeměnách	77	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy	78	3 193	3 443	3 443	3 443
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/ nedělitelný fond	79	2 000	2 000	2 000	2 000
2.	Statutární a ostatní fondy	80	1 193	1 443	1 443	1 443
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81	417 870	898 117	1 119 684	1 231 434
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	417 870	898 117	1 119 684	1 231 434
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospod. běžného účetního období	84	412 669	221 567	111 752	94 783
B.	Cizí zdroje	85	736 694	934 367	1 326 616	860 040
B.I.	Rezervy	86	0	0	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	87	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	89	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	91	1 162	1 796	1 695	1 880
B.II.1	Závazky z obchodní činnosti	92	0	0	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	93	0	0	0	0
3.	Závazky k účet. jednotkám podstat. vliv	94	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva	95	0	0	0	0
5.	Dlohodobé přijaté zálohy	96	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0
10.	Odloužený daňový závazek	101	1 162	1 796	1 695	1 880
B.III.	Krátkodobé závazky	102	735 532	932 571	1 324 921	858 160
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	103	496 817	464 860	334 836	252 605
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	3 664	1 779	1 650	1 651
3.	Závazky k účet. jednotkám podstat. vliv	105	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům a sdružením	106	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	76 080	69 907	416 051	437 481
6.	Závazky ze sociálního zabezp. a zdrav. pojištění	108	3 944	4 367	4 852	4 888
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 063	60 689	114 108	42 919
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	40 989	88 023	292 561	4 131
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	112 975	242 946	160 821	114 406
11.	Jiné závazky	113	0	0	42	115
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	0	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	118	842	200 280	26 642	61 155
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	80	67 074	26 485	35 267
2.	Výnosy příštích období	120	762	133 206	157	25 888

V Olomouci 26.7.2010



GEMO

 GEMO OLOMOUČ, spol. s r.o.

 Dlouhá 562/22, 772 35 Olomouc, Lazce

 IČ: 13642464, DIČ: CZ13642464

Výkaz zisku a ztráty GEMO OLOMOUC, spol. s r.o. za období 2006 - 2009 v tis. Kč

Ozn.	Text (tis. Kč)	Č.ř.	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodané zboží	1	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	0	0
	Obchodní marže	3	0	0	0	0
II.	Výkony	4	2 880 582	3 661 693	3 356 906	2 050 275
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	2 906 655	3 480 323	3 115 280	2 310 484
2.	Změny stavu zásob vlastní činnosti	6	-46 182	154 634	107 512	-267 814
3.	Aktivace	7	20 109	26 736	134 114	7 605
B.	Výkonová spotřeba	8	2 199 324	2 703 266	2 391 473	1 473 464
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	391 482	501 963	483 849	290 435
B.2.	Služby	10	1 807 842	2 201 303	1 907 624	1 183 029
	Přidaná hodnota	11	681 258	958 427	965 433	576 811
C.	Osobní náklady	12	185 078	425 633	795 085	422 214
C.1.	Mzdové náklady	13	136 491	375 210	695 356	407 007
C.2.	Odměny členů orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr. pojištění	15	47 713	49 340	98 423	14 126
C.4.	Sociální náklady	16	874	1 083	1 306	1 081
D.	Daně a poplatky	17	12 744	2 411	1 793	2 970
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majet.	18	14 470	17 811	27 613	30 055
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	400 495	49 123	63 351	57 189
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	382 083	20 449	33 587	35 210
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	18 412	28 674	29 764	21 979
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majet. a m.	22	218 010	24 470	35 184	26 844
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	23	207 125	5 057	12 875	15 460
2.	Prodaný materiál	24	10 885	19 413	22 309	11 384
G.	Změna stavu rezerv a opr. po. v provozní oblasti	25	-3 716	-12 749	-1 129	485
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	30 144	53 282	10 099	9 216
H.	Ostatní provozní náklady	27	47 153	68 158	32 433	8 237
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*	Provozní hospodářský výsledek	30	638 158	535 098	147 904	152 411
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	85 911	103 472
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	70 045	97 839
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	129	67	25
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	34	0	129	67	25
2.	Výnosy z ost. dlouhod. cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
3.	Výnosy z ost. dlouhod. fin. majetku	36	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	761	601	230
IX.	Výnosy z přeceněných cenných papírů a deriv.	39	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cen. papírů a deriv.	40	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. pol. ve finanční oblasti	41	0	0	25 840	0
X.	Výnosové úroky	42	1 292	14 479	19 328	15 735
N.	Nákladové úroky	43	6 954	2 354	4 672	12 535
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	133	24 186	43 798	-1 935
O.	Ostatní finanční náklady	45	13 494	43 057	32 137	41 629
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-19 023	-7 378	15 809	-34 936
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	63 802	226 576	51 963	22 692
Q.1.	splatná	50	63 073	225 942	52 064	22 507
2.	odložená	51	729	634	-101	185
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	52	555 333	301 144	111 750	94 783
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0
S.1.	splatná	56	0	0	0	0
2.	odložená	57	0	0	0	0
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58	0	0	0	0
T.	Převod podílů na HV společníkům	59	0	0	0	0
***	Hospodářský výsledek za účetní období	60	555 333	301 144	111 750	94 783
****	Hospodářský výsledek před zdaněním	61	619 135	527 720	215 393	117 475
	Kontrolní číslo	99	15 047 444	17 011 685	15 205 878	9 427 201

V Olomouci 26. 7. 2010

 ¹⁴
GEMO
 GEMO OLOMOUC, spol. s r.o.
 Dlouhá 562/22, 772 35 Olomouc, Lazce
 IČ: 13642464, DIČ: CZ13642464

Tabulky výpočtů jednotlivých analyzovaných ukazatelů

	2006	2007	2008	2009
EBIT	626 089	530 074	168 385	130 010
Vlastní kapitál	853 732	1 140 955	1 253 155	1 349 217
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1 162	1 796	1 695	1 880
Bankovní úvěr dlouhodobý	0	0	0	0
ROCE	73,24%	46,39%	13,42%	9,62%

	2006	2007	2008	2009
EBIT	626 089	530 074	168 385	130 010
Aktiva	1 591 268	2 275 602	2 606 413	2 270 412
ROA	39,35%	23,29%	6,46%	5,73%

	2006	2007	2008	2009
EAT	555 333	301 144	111 750	94 783
Vlastní kapitál	853 732	1 140 955	1 253 155	1 349 217
ROE	65,05%	26,39%	8,92%	7,03%

	2006	2007	2008	2009
EAT	555 333	301 144	111 750	94 783
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 906 655	3 480 323	3 115 280	2 310 484
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
ROS	19,11%	8,65%	3,59%	4,10%

	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	1 134 989	1 596 896	1 931 711	1 729 943
Krátkodobé závazky	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Běžná likvidita	1,5431	1,7124	1,458	2,0159

	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	1 134 989	1 596 896	1 931 711	1 729 943
Zásoby	78 744	222 608	332 268	64 941
Krátkodobé závazky	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Pohotová likvidita	1,436	1,4737	1,2072	1,94

	2006	2007	2008	2009
Peněžní prostředky	99 313	123 216	1 921	7 078
Krátkodobé závazky	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Hotovostní likvidita	0,135	0,1321	0,0015	0,0083

	2006	2007	2008	2009
Tržby	2 906 655	3 480 323	3 115 280	2 310 484
Aktiva celkem	1 591 268	2 275 602	2 606 413	2 270 412
Obrat aktiv	1,8266	1,5294	1,1952	1,0176

	2006	2007	2008	2009
Tržby	2 906 655	3 480 323	3 115 280	2 310 484
Dlouhodobý majetek	446 201	652 252	666 479	536 488
Obrat dlouhodobého majetku	6,5142	5,3359	4,6742	4,3067

	2006	2007	2008	2009
Tržby	2 906 655	3 480 323	3 115 280	2 310 484
Zásoby	78 744	222 608	332 268	64 941
Obrat zásob	36,9127	15,6343	9,3758	35,5782

	2006	2007	2008	2009
Zásoby	78 744	222 608	332 268	64 941
Tržby	2 906 655	3 480 323	3 115 280	2 310 484
Doba obratu zásob	9,75	23,03	38,4	10,12
	2006	2007	2008	2009
Pohledávky	885 138	1 163 677	978 988	781 472
Tržby	2 906 655	3 480 323	3 115 280	2 310 484
Doba splatnosti pohledávek	109,63	120,37	113,13	121,76
	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé závazky	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Tržby	2 906 655	3 480 323	3 115 280	2 310 484
Doba splatnosti krátkodobých závazků	91,1	96,46	153,11	133,71
	2006	2007	2008	2009
Celkové cizí zdroje	736 694	934 367	1 326 616	860 040
Celková aktiva	1 591 268	2 275 602	2 606 413	2 270 412
Debt ratio	0,463	0,4106	0,509	0,3788
	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	853 732	1 140 955	1 253 155	1 349 217
Celková aktiva	1 591 268	2 275 602	2 606 413	2 270 412
Equity ratio	0,5365	0,5014	0,4808	0,5943
	2006	2007	2008	2009
EBIT	626 089	530 074	220 065	130 010
Celkové nákladové úroky	6 954	2 354	4 672	12 535
Ukazatel úrokového krytí	90,03	225,18	47,1	10,37
	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	1 134 989	1 596 896	1 931 711	1 729 943
Krátkodobé cizí pasiva	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Čistý pracovní kapitál	399 457	664 325	606 790	871 783
	2006	2007	2008	2009
Pohotovité peněžní prostředky	171 107	210 611	620 455	783 476
Krátkodobé závazky	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Čisté pohotovité prostředky	-564 425	-721 960	-704 466	-74 684
	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	1 134 989	1 596 896	1 931 711	1 729 943
Zásoby	78 744	222 608	332 268	64 941
Dlouhodobé závazky	1 162	1 796	1 695	1 880
Krátkodobá cizí pasiva	735 532	932 571	1 324 921	858 160
Čisté pen.-pohled. Fin. fondy	319 551	439 921	272 827	804 962
	2006	2007	2008	2009
HPK	1 134 989	1 596 896	1 931 711	1 729 943
Zásoby	78 744	222 608	332 268	64 941
Krátkodobé pohledávky	885 052	1 130 474	867 828	670 312
Finanční majetek	171 107	210 611	620 455	883 530
Krátkodobé závazky	735 532	932 571	1 324 921	858 160
krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Krátkodobé cizí zdroje	735 532	932 571	1 324 921	858 160
ČPK	399 457	664 325	606 790	871 763