



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY ACO INDUSTRIES, K.S. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY ACO INDUSTRIES, K.S. AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Simona Karasová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Karasová Simona

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace firmy ACO Industries, k.s. a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Company ACO Industries, k.s. and Proposals for Its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Metody finanční analýzy

Představení analyzované společnosti

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění nedostatků

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

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

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

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 128 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2009. 152 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti ACO Industries, k. s., v letech 2010 – 2014. Je rozdělena do tří částí. První část je věnována teoretickým poznatkům, které vycházejí z literatury. Praktická část obsahuje stručnou charakteristiku společnosti a jednotlivé výpočty ukazatelů finanční analýzy. V poslední části jsou na základě zjištěných výsledků v jednotlivých letech navržena možná opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company ACO Industries, k. s. in the years 2010 – 2014. The thesis is divided into three parts. The first part is devoted to theoretical knowledge, based on the literature. The practical part contains a brief description of the company and calculations of individual indicators. In the last part are formulated suggestions the improvements of the current financial situation of the company which are based on the basis of results of the made financial analysis.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, rentabilita, likvidita

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity

Bibliografická citace

KARASOVÁ, S. *Hodnocení finanční situace firmy ACO Industries, k.s. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 69 s.
Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne.....

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za cenné rady, které mi poskytla během zpracování této bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala panu Ing. Danu Obrtelovi, finančnímu řediteli firmy ACO Industries, k. s., za poskytnutí potřebných informací a konzultací.

Obsah

Úvod.....	10
Cíl a metodika práce	11
1 Teoretická východiska.....	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Předmět a cíl finanční analýzy	12
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	12
1.4 Metody finanční analýzy	13
1.5 Analýza absolutních ukazatelů	14
1.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza)	14
1.5.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)	14
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	14
1.6.1 Čistý pracovní kapitál.....	15
1.6.2 Čistý peněžní majetek	15
1.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	15
1.7.1 Ukazatele rentability.....	16
1.7.2 Ukazatele aktivity.....	17
1.7.3 Ukazatele zadluženosti	19
1.7.4 Ukazatele likvidity	20
1.7.5 Provozní ukazatele	21
1.8 Analýza soustav ukazatelů.....	22
1.8.1 Bankrotní modely	22
1.8.2 Bonitní modely	23
1.9 Zhodnocení teoretické části	27
2 Analytická část	28
2.1 Základní údaje o firmě.....	28
2.2 Historie a vznik společnosti	28
2.3 Výrobní program podniku, hlavní trhy a zákazníci	29

2.4 Finanční analýza společnosti	30
2.4.1 Horizontální analýza.....	30
2.4.2 Vertikální analýza.....	35
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	37
2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	38
2.6.1 Ukazatele rentability.....	38
2.6.2 Ukazatele aktivity	41
2.6.3 Ukazatele zadluženosti	45
2.6.4 Ukazatele likvidity	47
2.6.5 Provozní ukazatele	49
2.7 Soustavy ukazatelů	51
2.7.1 Altmanovo Z-skóre.....	51
2.7.2 Index IN05.....	52
2.7.3 Soustava bilančních modelů Rudolfa Douchy.....	54
2.8 Zhodnocení analytické části.....	57
3 Návrhová část.....	59
3.1.1 Řízení pohledávek	59
3.1.2 Zvýšení tržeb	60
Závěr	62
Seznam použité literatury.....	63
Seznam zkratk	64
Seznam grafů.....	65
Seznam tabulek	66
Seznam vzorců	67
Seznam příloh	69

Úvod

V dnešní době je neodmyslitelnou součástí finančního řízení sledování finanční situace firmy a kontrolování všech firemních aktivit, jelikož každé vedení má zájem, aby firma byla úspěšná a rozvíjela se. K naplnění těchto cílů napomáhá finanční analýza.

Finanční analýza vychází z účetních výkazů a výpočet jednotlivých ukazatelů je informující o stávajícím vývoji firmy. Z výsledků analýzy se dozvídáme, v jakých oblastech má firma nedostatky a naopak, ve kterých je velice silná. Získané výsledky můžeme porovnávat s firmami z oboru a tím zjistit, jak si firma vede v rámci svého odvětví.

Protože existuje množství metod, jimiž lze analýzu provést, může si každý podnik vybrat pro sebe tu nejvhodnější. Mezi nejčastěji používané ukazatele patří absolutní, rozdílové, poměrové a dále soustavy ukazatelů zahrnující bonitní a bankrotní modely.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala téma hodnocení finanční situace firmy ACO Industries, k.s. a návrhy na její zlepšení. První část bakalářské práce vychází z literárních zdrojů. Je zde popsáno, co je to finanční analýza, kdo jsou její uživatelé a dále tato část práce obsahuje popis jednotlivých metod finanční analýzy. Druhá část práce je věnována samotné analýze stavu firmy. V této bakalářské práci je analyzovaným podnikem ACO Industries, k.s. Finanční analýza je provedena i na dvě firmy ze stejného odvětví - na firmu SC Metal s.r.o. a firmu Conteg spol. s r.o. Výsledky všech firem jsou vzájemně porovnány a okomentovány. V poslední části jsou navržena řešení, jak by firma ACO Industries, k.s. mohla zlepšit ty oblasti, ve kterých analýzy dosahovaly neuspokojivých hodnot.

Cíl a metodika práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace firmy ACO Industries, k.s. za pomoci jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a porovnání zjištěných výsledků se dvěma firmami z odvětví. Na základě zjištěných výsledků je firmě navrženo, jak by měla problémové oblasti zlepšit.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- vymezení teoretických poznatků z literárních zdrojů
- popis analyzované společnosti
- porovnání s firmami z odvětví
- vymezení silných a slabých stránek
- návrhy na zlepšení situace

Bakalářská práce obsahuje tři části. První se zabývá teoretickými poznatky. Část druhá se věnuje analýze společnosti a porovnání společnosti s firmami z odvětví. Poslední část bakalářské práce je věnována návrhům na zlepšení situace firmy.

1 Teoretická východiska

V této části je vycházeno z literárních zdrojů, které se věnují finanční analýze. Je zde popsáno, co je to finanční analýza, co je jejím předmětem, kdo jsou uživatelé finanční analýzy a následně jsou rozepsány jednotlivé metody.

1.1 Finanční analýza

Mít připravené podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku je hlavním smyslem finanční analýzy. Můžeme říct, že původ analýzy je nejspíše stejně starý jako vznik peněz. Analýzy se vyvíjely podle doby, ve které byly využívány. V době, kdy se začaly využívat počítače, se změnila struktura analýz (1, str. 9).

Finanční analýza je neoddelitelným prvkem podnikového řízení. Finanční výsledky jsou významné nejen pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, ale například i při hodnocení a výběru obchodních partnerů (1, str. 10).

1.2 Předmět a cíl finanční analýzy

Prvním krokem k moudrému rozhodování je finanční analýza. Ve finančním rozhodování vycházíme především z podnikových účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků (2, str. 11).

„Cílem finanční analýzy je zpravidla:

- *posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*
- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*
- *analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku“*
(3, str. 4).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace týkající se finanční situace podniku se zajímá mnoho subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro externí uživatele i pro

podnikové manažery. Finanční analýzu můžeme rozdělit na interní a externí, záleží na tom, kdo ji provádí (4, str. 27).

„K externím uživatelům patří:

- *investoři,*
- *banky a jiní věřitelé,*
- *stát a jeho orgány,*
- *obchodní partneři,*
- *manažeři, konkurence“ (5, str. 48).*

„K interním uživatelům patří:

- *manažeři,*
- *odboráři,*
- *zaměstnanci“ (5, str. 48).*

1.4 Metody finanční analýzy

V této podkapitole uvedu základní metody používané ve finanční analýze. Analýzu rozlišujeme podle toho, k jakému účelu ji využíváme a jaká data potřebujeme:

a) „*analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových):*

- *analýza trendů (horizontální analýza),*
- *procentní rozbor (vertikální analýza),*

b) *analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků),*

c) *analýza cash flow,*

d) *analýza poměrových ukazatelů:*

- *rentability,*
- *aktivity,*
- *zadluženosti a finanční struktury,*
- *likvidity,*
- *kapitálového trhu,*
- *provozní činnosti,*
- *cash flow,*

e) *Analýza soustav ukazatelů:*

- *pyramidové rozklady,*
- *predikční modely“ (6, str. 8-9).*

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí z posuzování hodnot položek základních účetních výkazů. Tento přístup je omezený, protože nezpracovává žádnou matematickou metodu (1, str. 41).

1.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Analýzy trendů slouží k porovnání změn ukazatelů v časové řadě. Vstupní data čerpáme z účetních výkazů firmy a ve výročních zprávách. U této analýzy pracujeme se změnami absolutních hodnot i s procentními změnami jednotlivých položek výkazů horizontálně, po řádcích. Rozbor účetních dat se provádí nejčastěji za období 5 až 10 let (6, str. 15).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec 1: Horizontální analýza (3, str. 14)

1.5.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)

Při této analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv. „*Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %“ (7, str. 45).*

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{hodnota dílčího ukazatele}}{\text{velikost absolutního ukazatele}}$$

Vzorec 2: Vertikální analýza (8, str. 66)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele slouží k řízení finanční situace firmy. Jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva (6, str. 35).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaný ukazatel. Významný vliv na solventnost (schopnost včas splatit své závazky) firmy má rozdíl mezi oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Můžeme usoudit, že firma je likvidní a má dobré finanční zázemí, pokud krátkodobá aktiva budou převyšovat krátkodobé dluhy. Čistý pracovní kapitál představuje finanční polštář. V případě, že firmu potká nepříznivá událost, která bude vyžadovat vysoký výdej finančních prostředků, umožní jí pokračovat v jejích aktivitách. Velikost tohoto polštáře závisí na několika okolnostech, například na obratovosti krátkodobých aktiv firmy (6, str. 36).

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (7, str. 47)

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup (7, str. 47)

1.6.2 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek představuje určitý kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Narozdíl od čistě peněžně pohledávkového finančního fondu zahrnuje do oběžných aktiv krátkodobé pohledávky (7, str. 49).

$$\text{čistý peněžní majetek} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek (7, str. 49)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku, proto jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Pokud je sestavujeme jako podílové, dávají do poměru část celku a celek, například podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu. Pokud je sestavujeme jako vztahové, dávají do poměru samotné veličiny, například poměr zisku k celkovým aktivům (3, str. 55).

„Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na:

1. ukazatele rentability,
2. ukazatele aktivity,
3. ukazatele zadluženosti,
4. ukazatele likvidity,
5. ukazatele tržní hodnoty,
6. provozní (výrobní) ukazatele,
7. ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow“ (3, str. 56).

1.7.1 Ukazatele rentability

Pomocí rentability měříme schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Při výpočtu vycházíme nejčastěji z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy (1, str. 51).

a) Rentabilita celkového vloženého kapitálu **ROA**

Rentabilita celkového vloženého kapitálu se považuje za základní měřítko rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání (4, str. 81).

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}} \times 100 (\%)$$

Vzorec 6: Rentabilita celkového kapitálu (4, str. 82)

b) Rentabilita vlastní kapitálu **ROE**

Ukazatelem rentability vlastního kapitálu vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investora je důležité, aby ukazatel rentability vlastního kapitálu byl větší než úroky, které by obdržel, kdyby investoval do něčeho jiného. Investor nese velké riziko, které je spojené se špatným hospodařením či bankrotem podniku, při němž může přijít o svůj vložený kapitál (3, str. 57).

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu (3, str. 57)

c) Provozní rentabilita tržeb **ROS**

Provozní rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, kolik dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb (4, str. 88).

Tento ukazatel je založen na zisku před odečtením úroků a daní (7, str. 81).

$$\text{provozní rentabilita tržeb} = \frac{\text{provozní hospodářský výsledek}}{\text{tržby za zboží} + \text{tržby za výroby}}$$

Vzorec 8: Provozní rentabilita tržeb (7, str. 81)

d) Rentabilita celkového investovaného kapitálu **ROCE**

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.

Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti (1, str. 53).

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + dl. \text{ závazky} + rezervy + dl. \text{ bankovní úvěry}}$$

Vzorec 9: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (1, str. 53)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Pomocí tohoto ukazatele můžeme zjistit, jak efektivně firma hospodaří s aktivy. Pokud má firma nadbytek aktiv, vznikají jí zbytečné náklady, a tím je i nižší zisk. Naopak pokud aktiv má málo, přichází o výnosy, které by mohla získat z výhodných podnikatelských příležitostí (6, str. 66).

a) **Ukazatel obratu celkových aktiv**

Ukazatel obratu celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový úsek (5, str. 66). „Doporučená hodnota 1,6 – 3. Pokud je hodnota ukazatele < 1,5, je nutno prověřit možnost efektivního snížení celkových aktiv“ (9).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 10: Ukazatel obratu celkových aktiv (7, str. 92)

b) **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele než oborový průměr je signálem pro výrobu,

aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice firmy (6, str. 67). Výsledné hodnoty by měly být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv (9).

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 11: Obrat stálých aktiv (9)

c) Ukazatel obratu zásob

Ukazatel obratu zásob se někdy nazývá ukazatelem intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Tento ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku, protože tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách (6, str. 67).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 12: Obrat zásob (7, str. 92)

d) Ukazatel doby obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva držena ve formě zásob. Je potřebné, aby počet obrátek za dané období byl co nejvyšší, a naopak doba obratu zásob co nejkratší (7, str. 92).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 13: Doba obratu zásob (9)

e) Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek se používá u hodnocení účtu 311 – odběratelé. Výsledkem je počet dnů, za něž jsou v podniku inkasovány pohledávky (7, str. 93).

$$\text{doba obratu pohledávky} = \frac{\text{obchodní pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 14: Doba obratu pohledávek (9)

f) Doba obratu závazků

V souvislosti s dobou splatnosti vystavených faktur je zajímavé zjistit, jaká je platební schopnost firmy vůči jejím dodavatelům. Ukazatel doby obratu závazků udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům (6, str. 69).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 15: Doba obratu závazků (9)

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Při zadluženosti podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Použití pouze vlastního kapitálu s sebou nese snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu (1, str. 56).

a) Celková zadluženost

Čím větší podíl vlastního kapitálu firma má, tím větší bezpečnostní polštář má proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Ti preferují nízký ukazatel zadluženosti. (6, str. 68).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Celková zadluženost (6, str. 70)

b) Koeficient zadluženosti

Stejně jako celková zadluženost roste s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy. Tento ukazatel roste až k nekonečnu (6, str. 70).

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 17: Koeficient zadluženosti (6, str. 70)

c) Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky (1, str. 59). Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. **Pokud ukazatel = 1**, znamená to, že **na zaplacení úroků je třeba celého zisku** a na akcionáře nezbude nic (6, str. 71).

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 18: Ukazatel úrokového krytí (1, str. 58)

1.7.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se zabývají otázkou, zda je podnik schopen včas uhradit své krátkodobé závazky (2, str. 55).

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, protože jen likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Je potřeba hledat vyváženou likviditu, která zaručí dostatečné zhodnocení prostředků i schopnost dostát svým závazkům (1, str. 49).

a) Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně – vstupují jen ty nejlikvidnější prostředky (1, str. 49).

Do čitatele se zahrnují peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. **Doporučená hodnota** pro tento ukazatel se pohybuje v intervalu **0,9 – 1,1**, to znamená, že podnik by měl mít stále dostatek nejlikvidnějších prostředků k úhradě okamžitě splatných závazků (7, str. 73).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 19: Okamžitá likvidita (7, str. 72)

b) Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. **Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1** (3, str. 67).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 20: Pohotová likvidita (3, str. 67)

c) Běžná likvidita

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. U zásob může dlouho trvat, než se přemění na peníze, proto jsou nejméně

likvidními. Firma, která má špatnou strukturu oběžných aktiv, se může snadno ocitnout v obtížné finanční situaci (6, str. 74). **Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1,5** (6, str. 74).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 21: Běžná likvidita (6, str. 74)

1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř firmy. Napomáhají sledovat a analyzovat vývoj aktivity firmy. Opírají se o tokové veličiny, zvláště o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu (6, str. 78).

a) Mzdová produktivita

„Udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd“ (6, str. 78).

Jestliže chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu (3, str. 71).

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \text{ nebo } \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 22: Mzdová produktivita (6, str. 78)

b) Nákladovost výnosů (tržeb)

Nákladovost výnosů ukazuje, jak jsou výnosy zatíženy celkovými náklady (3, str. 71). Hodnota tohoto ukazatele by měla klesat (6, str. 79).

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 23: Nákladovost výnosů (6, str. 79)

c) Vázanost zásob na výnosy

Vázanost zásob na výnosy ukazuje, jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Hodnota by měla být co nejnižší (3, str. 71).

$$\text{vázanost zásob na výnos} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 24: Vázanost zásob na výnosy (6, str. 79)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Předchozí ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace se využívají soustavy ukazatelů (3, str. 81).

1.8.1 Bankrotní modely

Tyto modely mají informovat, zda firmě nehrozí v blízké době bankrot. Vycházejí ze skutečných dat (6, str. 119).

Představují jakési systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví podniku (3, str. 81).

Altmanovo Z-skóre

„Altmanova formule bankrotu, nazývaná i Z-skóre, vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem“ (3, str. 110).

Vyjadřuje finanční situaci firmy a doplňuje finanční analýzu (3, str. 110).

Čím vyšší hodnota vyjde, tím můžeme podnik považovat za finančně zdravější (7, str. 145).

$$Z = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Vzorec 25: Altmanovo Z-skóre (3, str. 110)

„Kde: A = čistý provozní kapitál / celková aktiva

B = nerozdělený zisk / celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů

E = celkový obrat / celková aktiva“ (3, str. 110).

Hodnoty pro zjištění finanční situace:

Tabulka 1: Hodnoty pro určení finanční situace (6, str. 129)

Interval hodnot	Situace
$Z > 2,9$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Index IN05

Je původně českým pokusem Neumaierových najít postup, který umožní odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur.

Index je schopen využít vstupů z českých účetních výkazů (7, str. 147).

Spojuje pohled věřitele i pohled vlastníka (3, str. 112).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 26: Index IN05 (3, str. 112)

„Kde: $A = \text{aktiva} / \text{cizí kapitál}$

$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$C = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$D = \text{celkové výnosy} / \text{celková aktiva}$

$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky a úvěry}$ “ (3, str. 112).

Hranice pro klasifikaci podniků:

Tabulka 2: Hodnoty pro zjištění finanční situace (3, str. 112)

Interval hodnota	Situace
$IN > 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

1.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci (3, str. 81).

Jsou silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem. Snaží se bodovým ohodnocením stanovit bonitu podniku (1, str. 76).

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

„Dává možnost velmi jednoduchým způsobem ověřit rychlým testem fungování podniku“ (1, str. 76). Bilanční analýza je rozdělena do dvou úrovní Bilanční analýza I. a Bilanční analýza II. (1, str. 77).

Bilanční analýza I.

Tato analýza je nevhodná při zásadních rozhodnutích. Jde pouze o orientační pohled na situaci podniku (1, str. 77).

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{2,17 \times \text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 \times \text{pasiva celkem}}$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{8 \times \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 27: Bilanční analýza I. (1, str. 77)

Celkový ukazatel je pro Bilanční analýzu I. i II. totožný. Je možné je definovat jako průměr hodnot dosažených u celkových ukazatelů jednotlivých skupin. Pokud dosahuje hodnot 1, je systém považován za dobrý, hodnoty, které jsou mezi 0,5 a 1, jsou považovány za únosné a hodnoty pod 0,5 jsou považovány za špatné (1, str. 77).

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{12}$$

Vzorec 28: Celkový ukazatel (1, str. 77)

Bilanční analýza II.

Je to soustava 17 ukazatelů, 4 dílčích ukazatelů a jednoho ukazatele celkového. Tyto soustavy hodnotí podnik ve čtyřech základních směrech, v každém okruhu 3 – 5 ukazatelů, jež jsou konstruovány tak, že jejich zvyšující se hodnota znamená zlepšující se stav v podniku (1, str. 77).

Ukazatele stability:

$$S1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{stálá aktiva}}$$

$$S2 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{stálá aktiva}} \times 2$$

$$S3 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{cizí zdroje}}$$

$$S4 = \frac{\textit{celková aktiva}}{\textit{krátkodobé dluhy}} \times 5$$

$$S5 = \frac{\textit{celková aktiva}}{\textit{zásoby} \times 15}$$

$$S = \frac{(2 \times S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \times S5)}{7}$$

Vzorec 29: Ukazatele stability a celkový koeficient stability (1, str. 78)

Ukazatele likvidity:

$$L1 = \frac{2 \times \textit{finanční majetek}}{\textit{krátkodobé dluhy}}$$

$$L2 = \frac{\frac{\textit{finanční majetek} + \textit{pohledávky}}{\textit{krátkodobé dluhy}}}{2,17}$$

$$L3 = \frac{\frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé dluhy}}}{2,5}$$

$$L4 = \frac{\textit{pracovní kapitál}}{\textit{pasiva celkem}} \times 3,33$$

$$L = \frac{(5 \times L1 + 8 \times L2 + 2 \times L3 + L4)}{16}$$

Vzorec 30: Ukazatele likvidity a celkový ukazatel (1, str. 78)

Ukazatele aktivity:

$$A1 = \frac{\frac{\text{tržby celkem}}{2}}{\text{pasiva celkem}}$$

$$A2 = \frac{\frac{\text{tržby celkem}}{4}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$A3 = \frac{\text{přidaná hodnota} \times 4}{\text{tržby celkem}}$$

$$A = \frac{A1 + A2 + A3}{3}$$

Vzorec 31: Ukazatele aktivity a celkový ukazatel (1, str. 79)

Ukazatele rentability:

$$R1 = \frac{10 \times EAT}{\text{přidaná hodntoa}}$$

$$R2 = \frac{8 \times EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$R3 = \frac{20 \times EAT}{\text{pasiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{40 \times EAT}{\text{tržby} + \text{výkony}}$$

$$R5 = \frac{1,33 \times \text{provozní VH}}{\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH}}$$

$$R = \frac{3 \times R1 + 7 \times R2 + 4 \times R3 + 2 \times R2 + R5}{17}$$

Vzorec 32: Ukazatele rentability a celkový ukazatel (1, str. 79)

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{12}$$

Vzorec 33: Celkový ukazatel (1, str. 77)

1.9 Zhodnocení teoretické části

V této části bylo vycházeno z literárních zdrojů zabývajících se finanční analýzou. Je zde popsáno, co je to finanční analýza, co je jejím předmětem, jaké jsou její cíle a kdo jsou uživateli finanční analýzy.

Poté byly popsány jednotlivé metody finanční analýzy, jako je analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek), poměrových ukazatelů (analýza rentability, aktivity, zadluženosti, ukazatele likvidity a provozní ukazatele). V závěru této části je popsána analýza soustav ukazatelů (bankrotní modely – Altmanovo Z-skóre a Index IN05, bonitní model – soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy).

Následující kapitola bude zaměřena na aplikaci analýz popsaných v teoretické části. Finanční analýza je provedena u společnosti ACO Industries, k.s. za období 5 let (roky 2010 – 2014).

2 Analytická část

Analytická část práce bude věnována samotné firmě ACO Industries, k.s. Nejprve bude popsána firma, její historie, předmět podnikání, základní údaje (sídlo, právní forma, počet zaměstnanců).

V druhé polovině analytické části bakalářské práce bude provedena finanční analýza. Vycházeno bude z metod, které jsou rozebrány v teoretické části. Výsledky budou podkladem pro návrhovou část.

2.1 Základní údaje o firmě

obchodní firma: ACO Industries, k.s.

právní forma: komanditní společnost

sídlo: Havlíčkova 260, 582 22 Příbyslav

předmět podnikání: koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, kovoobrábění, zámečnictví, výroba umělého kamene, vedení účetnictví, povrchové úpravy a svařování kovů, galvanizérství, výroba plastových výrobků a pryžových výrobků, pronájem a půjčování věcí movitých

Statutární zástupce: Jednatel komplementáře Jan Císek (10)

2.2 Historie a vznik společnosti

V Příbyslavi má strojírenství dlouholetou tradici. Objekt byl pobočkou závodu na výrobu zemědělských strojů do roku 1993, v tomto roce ACO zakoupilo objekt a zahájilo novodobou činnost rozsáhlými opravami objektu.

Zpočátku se zde zpracovávala nerezová ocel a na jaře 1994 byla zahájena výroba prvků z polymerbetonu. Areál postupně prošel modernizací, byl přestavěn a rozšířen na moderní závod s téměř šesti sty zaměstnanci pracujícími v moderních halách, na moderních strojích, s maximální možnou mírou ochrany životního prostředí a zdraví.

V roce 2000 došlo k výstavbě nových hal pro zpracování nerezy, v roce 2002 bylo investováno do mořirny nerezové oceli a rozšířila se hala mořirny a v roce 2007 došlo k výstavbě žárové zinkovny.

V současnosti firma vyrábí především zařízení určená k odvodňování zpevněných ploch, odvodnění budov a čištění odpadních vod. Výrobky se uplatňují ve stavebnictví, stavbě komunikací nebo při stavbě námořních lodí (11).

2.3 Výrobní program podniku, hlavní trhy a zákazníci

Ve firmě ACO můžeme nalézt společnosti dvou rozdílných typů: prodejní (obchodní) společnosti a výrobní závody. Obchodní společnosti nakupují výrobky od výrobních závodů a prodávají je koncovým zákazníkům na trhu. Jejich zákazníky jsou stavební firmy, velkoobchody a hobby markety. Principiálně fungují jako obchodní zastoupení ACO v jednotlivých regionech, protože pro výrobní závody by bylo velice obtížné prodávat svoje zboží přímo bez místních obchodníků. Ti totiž dobře znají místní trh, zvyklosti zákazníků, legislativu i chování místních úřadů.

Výrobní závody potom vyrábějí ACO sortiment a prodávají ho svým sestram – obchodním společnostem.

ACO Industries je mimo jiné i největším výrobním závodem skupiny ACO, a proto se zaměřuje především na dodávky do skupiny, tj. sesterským prodejním organizacím v jednotlivých zemích, kam směřuje 90 % jejich obratu. Největšími zákazníky ACO jsou prodejní organizace v západní Evropě – především v Německu, Belgii a Francii. Dále také ve Velké Británii, Nizozemí a skandinávských státech. Do těchto zemí dodávají především nerezové výrobky z oblasti odvodnění budov, ale i další nerezové, pozinkované a polymerbetonové produkty.

Geograficky je pro ACO nejdůležitějším trhem Evropa, kam směřuje 95 % dodávek. Zhruba 10 % jejich obratu připadá na tzv. třetí strany, tedy koncové zákazníky především z ČR, Německa a Rakouska. Ti se dělí na tři základní skupiny:

- zákazníci povrchových úprav (zinkování, moření)
- zákazníci, kterým vyrábí polotovary nebo výrobky podle jejich vlastní konstrukce
- výjimečně mají externí zákazníky (třetí strany), kteří přímo od nich odebírají jejich výrobky (12).

Tabulka 3: Průměrný počet zaměstnanců (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Průměrný počet zaměstnanců	593	592	565	557	571
Z toho řídících	10	12	12	13	14

2.4 Finanční analýza společnosti

V této části se budu věnovat samotné analýze firmy ACO Industries, k.s. Výsledky této firmy budu u vybraných ukazatelů porovnávat s vybranými firmami z regionu: SC Metal s.r.o. Příbyslav a Conteg, spol. s r.o. Pelhřimov.

Conteg, spol. s r.o. Pelhřimov

Společnost byla založena v roce 1998. Předmětem podnikání je výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení, zámečnictví, nástrojářství, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (13).

SC Metal s.r.o. Příbyslav

Společnost byla založena v roce 2004. Předmětem podnikání je velkoobchod, výroba kovových konstrukcí, kotlů, těles a kontejnerů, povrchové úpravy a svařování kovů, nakládání s odpady (14).

2.4.1 Horizontální analýza

Porovnávala jsem jednotlivé položky aktiv a pasiv za roky 2010 – 2014 společnosti ACO, Industries, k.s. V tabulkách jsou zaznamenány změny, ke kterým v jednotlivých letech došlo.

Rozvaha – aktiva

V tabulce jsou zaznamenány změny v korunách i v procentech během jednotlivých let.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Rozvaha	2011 - 2010		2012 - 2011		2013 - 2012		2014 - 2013	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Aktiva celkem	16 821	2,41	40 525	5,66	54 030	7,15	-5 554	-0,69
Dlouhodobý majetek	24 237	7,18	-47 795	-13,21	26 569	8,46	28 597	8,39
DNM	-3 072	-48,54	-1 088	-33,4	3 350	154,45	2 311	41,88
DHM	2 030	0,63	-11 328	-3,5	3 219	1,03	26 186	8,31
DFM	25 279	250,29	-35 379	-100	20 000	nelze	100	0,5
Oběžná aktiva	-8 580	-2,4	87 472	25,03	22 749	5,21	-30 919	-6,73
Zásoby	-31 831	-19,59	-21 382	-15,64	2 240	1,94	36 849	31,35
Dlouhodobé pohledávky	0	0	393	nelze	1 015	258,27	1 665	118,25
Krátkodobé pohledávky	17 299	9,13	105 870	51,18	7 142	2,28	-59 639	-18,64
Krátkodobý finanční majetek	5 952	100,52	-3 412	-28,74	12 352	145,99	-9 794	-47,06
Časové rozlišení	1 164	38,77	848	20,36	4 712	93,98	-3 232	-33,23

V roce 2011 oproti roku 2010 dochází k meziročnímu nárůstu aktiv o 16 821 tisíc Kč. Největší podíl na nárůstu celkových aktiv má dlouhodobý majetek, kde u dlouhodobého finančního majetku zaznamenáváme nárůst u podílu v ovládaných a řízených osobách z 10 100 tisíc Kč na 35 379 tisíc Kč. Naopak u oběžných aktiv došlo ke snížení o 8 580 tisíc Kč. To je zapříčiněno poklesem zásob o 31 831 tisíc Kč. U časového rozlišení došlo k meziročnímu nárůstu o 1 164 tisíc Kč v důsledku zvýšení hodnoty příjmů příštích období.

U dlouhodobého majetku došlo v roce 2012 oproti roku 2011 k poklesu o 47 795 tisíc Kč. K poklesu u dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku došlo z důvodu odpisů a u dlouhodobého finančního majetku se snížila hodnota podílu ovládaných osob na 0 Kč. K dalšímu poklesu došlo u zásob, kde se snížila hodnota materiálu, výrobků a zboží. Dále se snížila hodnota krátkodobého finančního majetku kvůli snížení stavu peněz na účtech v bankách díky splacení velké části krátkodobých úvěrů. K meziročnímu navýšení dochází u oběžných aktiv a časového rozlišení. U oběžných aktiv je to způsobeno nárůstem dlouhodobých a krátkodobých pohledávek – největší nárůst je zaznamenán u pohledávek z obchodních vztahů a u pohledávek – ovládající a řídicí osoby.

V roce 2013 opět zaznamenáváme meziroční nárůst aktiv, a to o 54 030 tisíc Kč oproti předchozímu roku. V tomto roce nedošlo u žádné z položek k poklesu. U dlouhodobého nehmotného majetku dochází k navýšení hodnoty softwaru o 3 944 tisíc Kč a u dlouhodobého finančního majetku se zvýšila hodnota podílu – ovládané osoby z 0 Kč na 20 000 tisíc Kč. Oběžná aktiva zaznamenávají největšího nárůstu u krátkodobého finančního majetku, kde se zvýšily hodnoty účtů v bankách o 12 219 tisíc Kč.

V jednotlivých letech dochází k růstu celkových aktiv, pouze v roce 2014 došlo ke snížení oproti roku 2013 o 5 554 tisíc Kč. Tento pokles byl způsoben snížením hodnoty oběžných aktiv a časového rozlišení. U oběžných aktiv byl největší pokles zaznamenán u krátkodobých pohledávek, jejichž hodnota klesla o 59 639 tisíc Kč a to snížením pohledávek z obchodních vztahů, snížením pohledávek – ovládané nebo ovládající osoby a snížením daňové pohledávky za státem.

Rozvaha – pasiva

V tabulce č. 5 jsou zaznamenány meziroční změny pasiv v korunách i v procentech.

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Rozvaha	2011 - 2010		2012 - 2011		2013 - 2012		2014 - 2013	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Pasiva celkem	16 821	2,41	40 525	5,66	54 030	7,15	-5 554	-0,69
Vlastní kapitál	44 432	10,34	73 383	15,47	16 352	2,99	18 593	3,3
Rezervní fondy	343	12,24	-345	-10,97	0	0	0	0
HV minulých let	50 225	27,55	44 588	19,18	-5 190	-1,87	-13 310	-4,9
HV běžného ÚO	-6 136	-11,86	29 140	63,92	21 542	28,83	31 903	33,14
Cizí zdroje	-26 869	-10,11	-30 753	-12,87	37 484	18,01	-23 898	-9,73
Rezervy	-20 694	-41,57	37 685	129,56	-23 642	-35,41	8 937	20,72
Dlouhodobé závazky	26 402	962,17	-3 998	-13,72	20 002	79,54	-44 999	-99,67
Krátkodobé závazky	12 986	14,6	-16 245	-15,94	48 153	56,2	21 832	16,31
Bankovní úvěry	-45 563	-36,65	-48 195	-61,2	-7 029	-23	-9 668	-41,09
Časové rozlišení	-742	-24,55	-2 105	-92,32	194	110,86	-249	-67,48

Vývoj pasiv je stejný jako vývoj aktiv z důvodu rovnosti aktiv a pasiv v rozvaze. V roce 2011 dochází u firmy k poklesu hospodářského výsledku běžného účetního období oproti předchozímu roku o 6 136 tisíc Kč. K velkému poklesu dochází i u cizích zdrojů, které se snížily oproti předchozímu roku o 26 869 tisíc Kč. Velký vliv na toto snížení má splácení bankovních úvěrů.

V roce 2012 dochází za celé sledované období k největšímu nárůstu vlastního kapitálu. Jeho hodnota se zvýšila oproti předchozímu roku o 73 383 tisíc Kč. K nárůstu došlo díky zvýšení hodnoty hospodářského výsledku minulého období a hodnoty hospodářského výsledku běžného účetního období. U cizích zdrojů dochází opět k poklesu o 30 753 tisíc Kč, a to z důvodu splácení krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

V roce 2013 zaznamenáváme nejvyšší nárůst celkových pasiv. Nárůst celkových pasiv oproti předchozímu roku je o 54 030 tisíc Kč. Velký podíl na tomto zvýšení má nárůst hodnoty cizích zdrojů. Jsou to především krátkodobé závazky, kde se zvedla hodnota závazků z obchodních vztahů o 20 369 tisíc Kč a téměř 100 násobně se zvýšila hodnota jiných závazků.

Během roku 2014 dochází k poklesu celkových pasiv o 5 554 tisíc Kč díky splácení dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů.

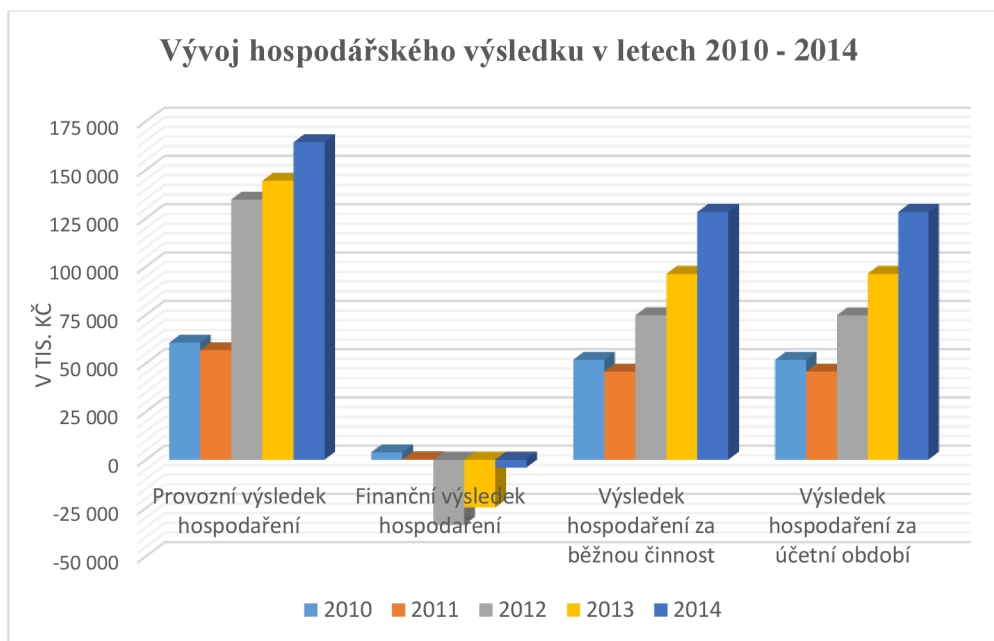
Výkaz zisků a ztrát

Výkony mají v letech 2010 – 2014 rostoucí tendenci, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu jsou téměř neměnné a tržby za prodej zboží od roku 2011 klesají. Výpočty jsou zaznamenány v tabulce č. 6.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Výkaz zisků a ztrát v %	2011 - 2010	2012 - 2011	2013 - 2012	2014 - 2013
Tržby za prodej zboží	131,04	-28,05	-23,43	-9,3
Náklady na prodané zboží	179,61	-44,66	-4,95	-10,94
Obchodní marže	4,76	87,26	-61,33	-1,03
Výkony	-4,15	14,09	5,84	15,34
Výkonová spotřeba	-2,29	1,55	8,72	17,42
Přidaná hodnota	-6,71	33,34	1,7	12,76
Osobní náklady	2,29	1,25	4,4	12,21
Daně a poplatky	4,7	-25,75	-8,44	21,24
Tržby z prodeje DM a materiálu	-7,14	15,39	-8,06	24,27
Ostatní provozní výnosy	210,54	-29,01	-7,61	-11,42
Ostatní provozní náklady	126,47	-67,45	18,75	29,19
Provozní VH	-6,42	137,51	7,2	13,78
Výnosové úroky	5 800	55,72	6,67	-6,12
Nákladové úroky	21,51	-44,39	-32,95	-21,99
Finanční VH	-96,88	-28 536	-26,99	-83,54
VH za běžnou činnost	-11,86	63,9	28,82	33,13
VH před zdaněním	-11,78	77,46	18,68	33,88

Co se týče vývoje tržeb za prodej zboží, dochází ve sledovaném období k postupnému poklesu. Naopak hodnota výkonů, kromě roku 2011, vzrůstá a tím vzrůstá i hodnota provozního výsledku hospodaření. Z toho můžeme vyvodit, že firma hlavně prodává vlastní výrobky a služby. Co se týče jednotlivých výsledků hospodaření, kromě finančního výsledků hospodaření dosahují ostatní výsledky hospodaření kladných hodnot a od roku 2011 mají růstovou tendenci. Vývoj hospodářského výsledku firmy ACO Industries, k.s. je zachycen v grafu č. 1.



Graf 1: Vývoj hospodářského výsledku v letech 2010 – 2014 (vlastní zpracování)

2.4.2 Vertikální analýza

U této analýzy jsem zjišťovala, kolika procenty se podílejí aktiva (pasiva) na celkové sumě aktiv (pasiv). V tabulkách jsou zaznamenány změny jednotlivých položek rozvahy, ke kterým došlo.

Rozvaha - aktiva

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Údaje jsou v %	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	48,33	50,58	41,55	42,06	45,9
DNM	0,91	0,46	0,29	0,68	0,97
DHM	45,98	45,18	41,26	38,91	42,43
DFM	1,45	4,94	0	2,47	2,5
Oběžná aktiva	51,24	48,84	57,79	56,74	53,29
Zásoby	23,26	19,1	15,25	14,51	19,19
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,05	0,17	0,38
Krátkodobé pohledávky	27,13	28,91	41,37	39,49	32,35
Krátkodobý finanční majetek	0,85	1,66	1,12	2,57	1,37
Časové rozlišení	0,43	0,58	0,66	1,2	0,81

Z tabulky můžeme vyčíst, že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, kromě roku 2011, kdy největšího podílu na celkových aktivech dosáhl dlouhodobý majetek. Během sledovaného období si firma udržuje podíly jednotlivých položek v relativně stejné výši. Největší položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které v roce 2012 tvoří 41,37 % celkových aktiv. Firma do roku 2013 zvyšuje podíl svého krátkodobého finančního majetku – což je dle mého názoru pozitivní vliv, který vede ke zvýšení likvidity firmy. Nejméně se na aktivech podílí časové rozlišení, jehož hodnoty dosahují pouze v roce 2013 více jak 1 %.

Rozvaha - pasiva

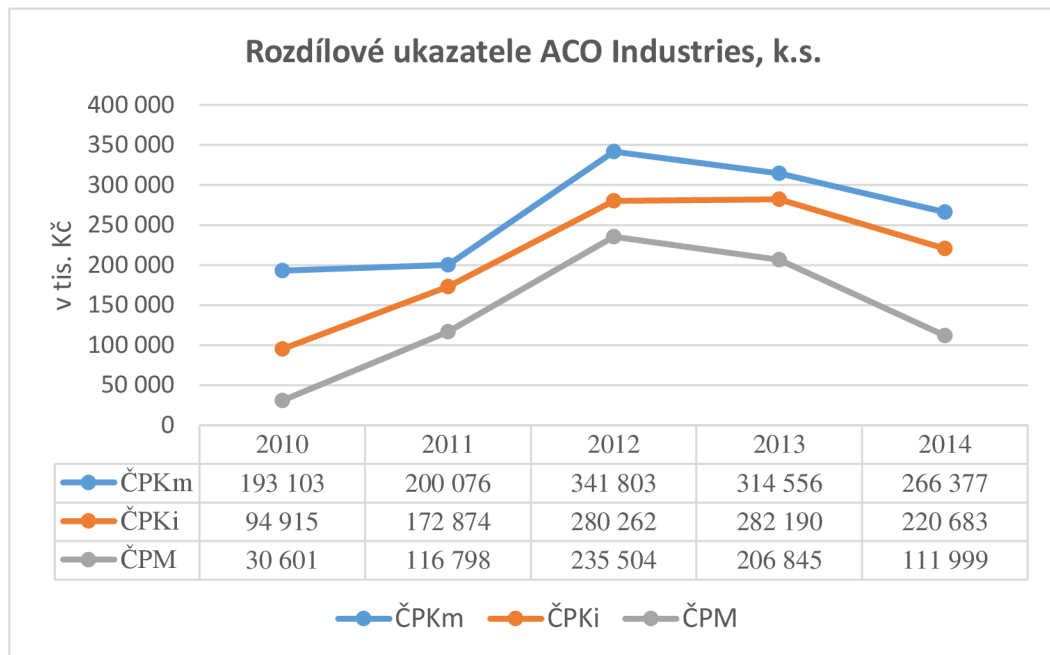
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Údaje jsou v %	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	61,52	66,29	72,44	69,63	72,42
Rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	0,4	0,44	0,37	0,35	0,35
HV minulých let	26,1	32,5	36,66	33,57	32,15
HV běžného ÚO	7,4	6,37	9,88	11,89	15,93
Cizí zdroje	38,05	33,39	27,54	30,33	27,57
Rezervy	7,13	4,07	8,83	5,32	6,47
Dlouhodobé závazky	0,39	4,07	3,33	5,57	0,02
Krátkodobé závazky	12,73	14,25	11,33	16,52	19,35
Bankovní úvěry a výpomoci	17,79	11,01	4,04	2,91	1,72
Časové rozlišení	0,43	0,32	0,02	0,04	0,01

Největší část celkových pasiv tvoří vlastní kapitál, který přesahuje 60 %. Z toho vyplývá, že společnost je nejvíce financována z vlastních zdrojů. Ve sledovaném období se firma snaží snižovat podíl cizích zdrojů a zvyšovat podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Vlastní kapitál firma navyšuje pomocí výsledku hospodaření. Největšího podílu na cizích zdrojích dosahují krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Podíl bankovních úvěrů a výpomocí v čase klesá a v roce 2014 dosahuje pouze 1,72 %. Naopak podíl krátkodobých závazků ve sledovaném období vzrostl z 12,73 % na 19,35 %. Nejméně se na pasivech podílí časové rozlišení, jeho hodnoty nedosahují ani 0,5 %.

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

V tabulce jsou zaznamenány vývoje čistého pracovního kapitálu manažerského i investorského a čistý peněžní majetek. Rozdílové ukazatele slouží k řízení likvidity firmy.



Graf 2: Rozdílové ukazatele firmy ACO Industries, k.s. (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Čistý pracovní kapitál manažerský představuje finanční polštář. V případě, že firmu potká nepříznivá událost, která bude vyžadovat vysoký výdej finančních prostředků, umožní jí pokračovat ve svých aktivitách (6, str. 36). V tomto případě dosahuje firma ve všech letech kladných hodnot. To znamená, že má firma dostatečný přebytek volného kapitálu na financování běžné činnosti. Do roku 2012 má rostoucí tendenci díky nárůstu oběžných aktiv a poklesu krátkodobých závazků. V letech 2013 a 2014 došlo k poklesu, ale stále má firma dostatek volného kapitálu. Z tohoto pohledu se společnost jeví jako finančně stabilní.

Čistý pracovní kapitál investorský dosahuje kladných hodnot a do roku 2013 má rostoucí trend. V jednotlivých letech docházelo k výraznějšímu nárůstu dlouhodobých pasiv oproti dlouhodobému majetku.

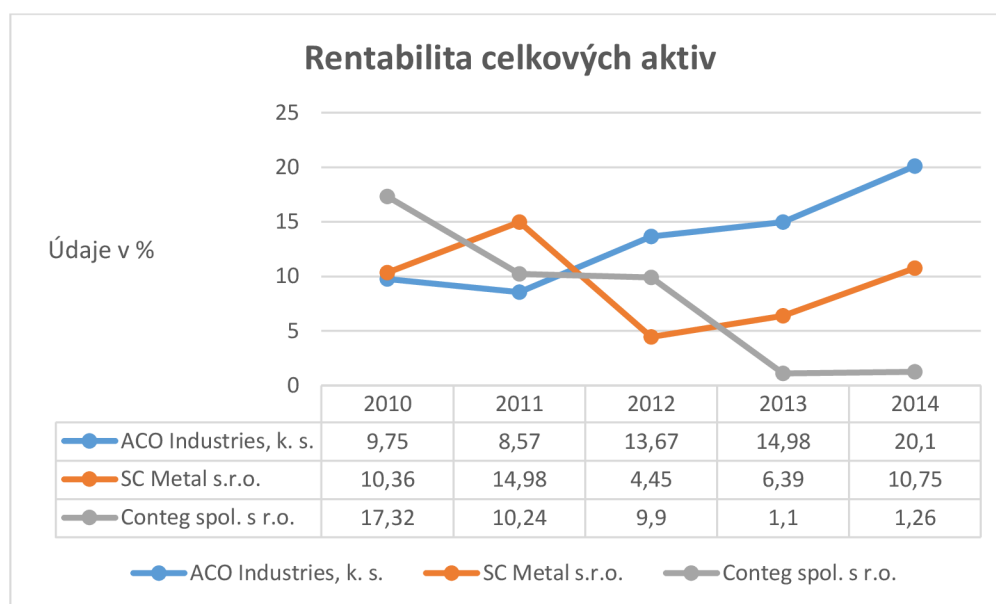
Čistý peněžní majetek dostaneme, jestliže od oběžných aktiv odečteme zásoby a poté i krátkodobé závazky. Ve sledovaném období převyšují oběžná aktiva hodnotu krátkodobých závazků a dosahují kladných hodnot, což je známkou vysoké solventnosti společnosti ACO Industries, k.s. Nejvyšší hodnoty dosahovala firma v roce 2012.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Zde se budu věnovat jednotlivým poměrovým ukazatelům, jako jsou ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity, likvidity a provozní ukazatele.

2.6.1 Ukazatele rentability

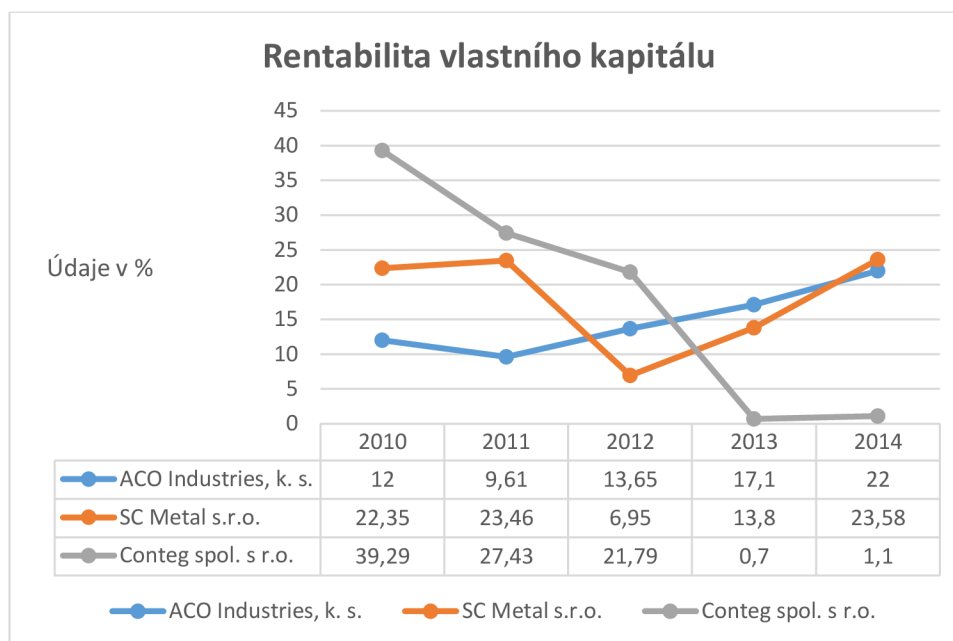
V tabulkách jsou výpočty jednotlivých ukazatelů rentabilit (rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a provozní rentabilita tržeb) v letech 2010 – 2014.



Graf 3: Rentabilita celkových aktiv (vlastní zpracování z výročních zpráv)

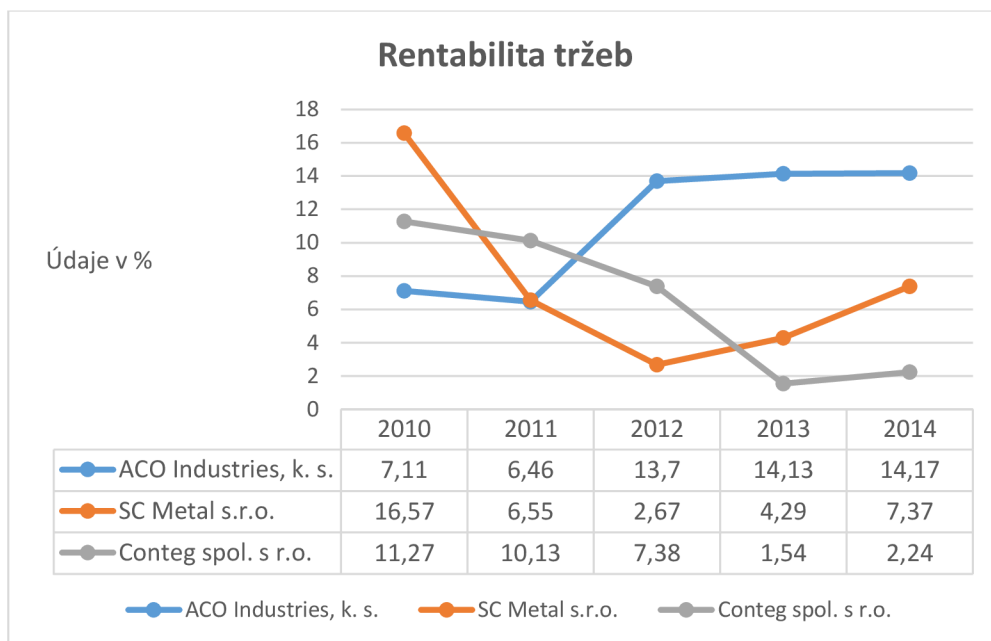
Rentabilita celkových aktiv (ROA) má ve sledovaném období od roku 2011 rostoucí tendenci. Pokles v roce 2011 byl způsoben poklesem zisku před úroky a zdaněním a zvýšením celkových aktiv. Od roku 2011 firma efektivně využívá aktiva a s jejich pomocí vytváří vyšší a vyšší zisk. Porovnáme-li hodnoty ROA s firmami z odvětví, zjistíme, že v prvních dvou sledovaných letech dosahují vyšších hodnot než firma ACO

Industries, k.s. Od roku 2012 u firem z odvětví dochází k poklesu, zatímco ACO dosahuje vyšších a vyšších hodnot.



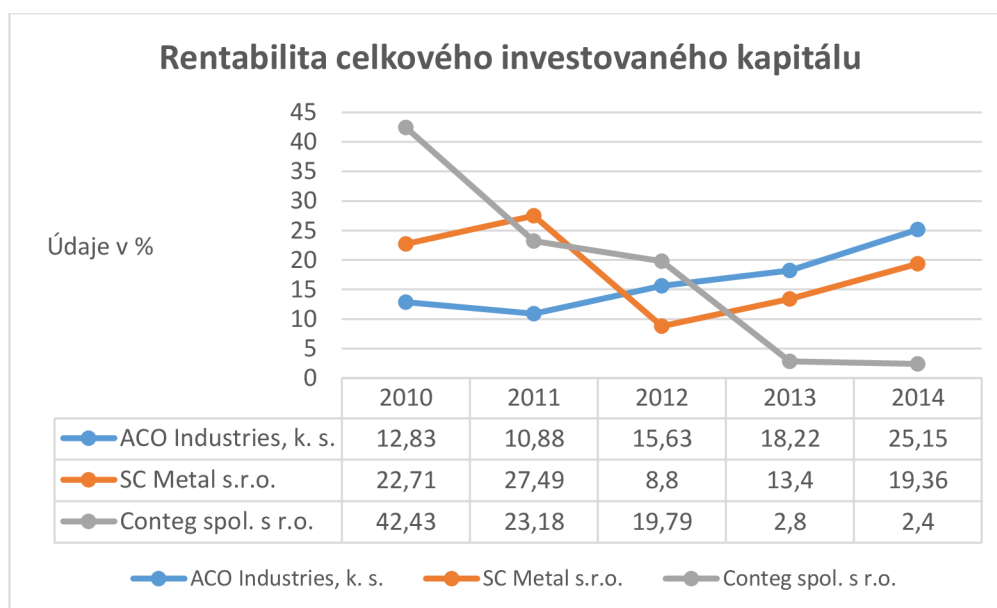
Graf 4: Rentabilita vlastního kapitálu (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má rostoucí tendenci od roku 2011, a to je velice pozitivní pro vlastníky a investory. V roce 2011 dosahoval ukazatel rentability vlastního kapitálu pouze 9,61 %, což bylo způsobeno poklesem zisku po zdanění a nárůstem vlastního kapitálu. Stejně jako u ROA i u ROE v prvních dvou sledovaných letech dosahují firmy z odvětví vyšších hodnot než firma ACO Industries, k.s. Pozitivní je fakt, že v případě všech společností platí, že hodnoty $ROE > ROA$, což značí efektivní využívání cizích zdrojů ve společnosti.



Graf 5: Rentabilita tržeb (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Rentabilita tržeb (ROS) ve sledovaném období dosahuje hodnot v rozmezí 6,46 % až 14,17 %. Nejnižší hodnota 6,46 byla zapříčiněna poklesem provozního výsledku hospodaření a zvýšením tržeb za zboží a výrobky. U ukazatele ROS se v letech 2010 a 2011 lépe dařilo firmě SC Metal s.r.o. a firmě Conteg spol. s r.o. V roce 2010 byla hodnota rentability tržeb u firmy SC Metal s.r.o. skoro o 10 % vyšší než u firmy ACO Industries, k.s.

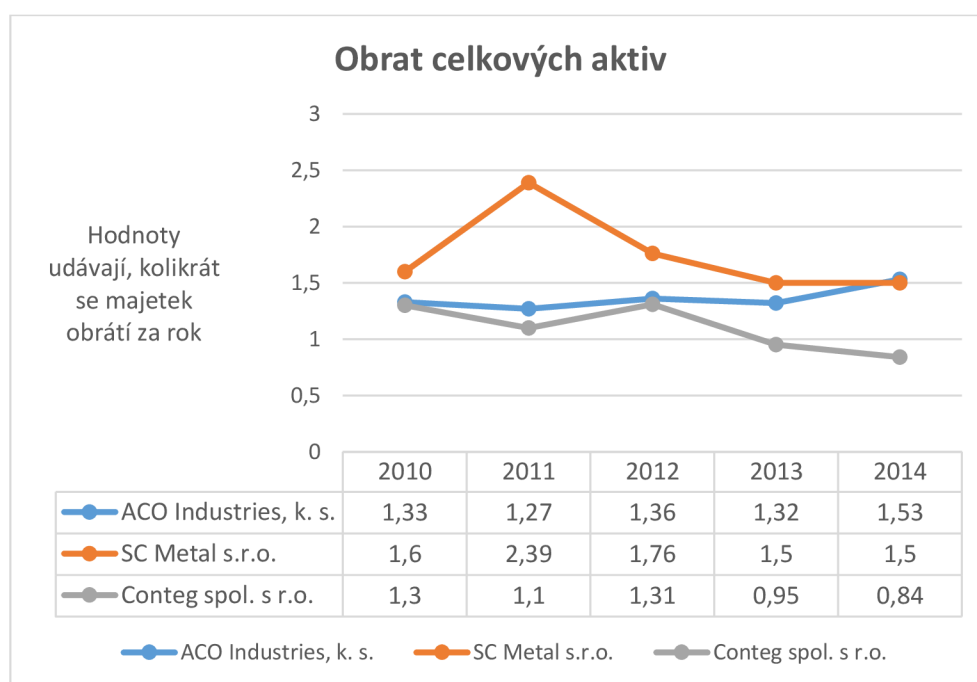


Graf 6: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (vlastní zpracování z výročních firem)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) v roce 2014 dosahuje nejvyšší hodnoty, a to 25,15 %. Je to způsobeno nárůstem zisku před úroky a zdaněním a snížením dlouhodobých závazků. Od roku 2011 má rentabilita celkového investovaného kapitálu rostoucí trend. I u rentability celkového investovaného kapitálu v prvních dvou letech dosahují firmy z odvětví vyšších hodnot než firma ACO Industries, k.s.

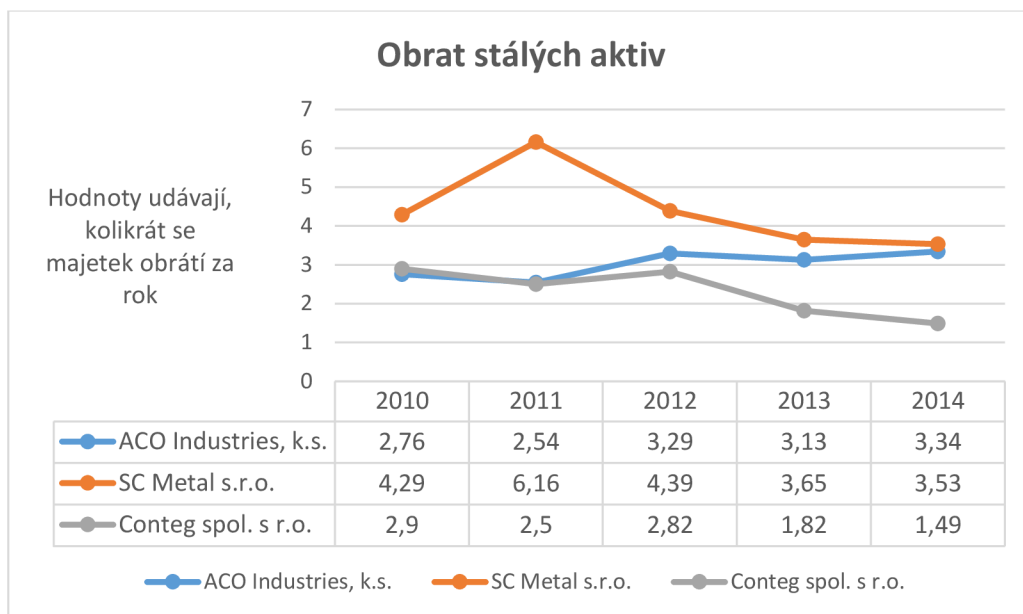
2.6.2 Ukazatele aktivity

Společnosti vykazují v letech 2010 – 2014 tyto hodnoty v oblasti aktivity:



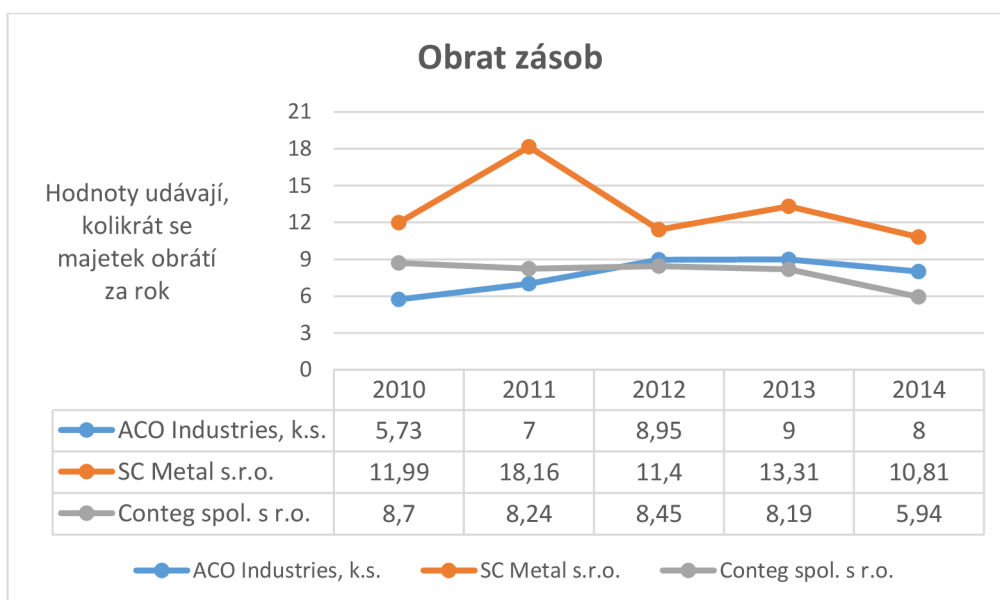
Graf 7: Obrat celkových aktiv (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Obrat celkových aktiv by měl dosahovat doporučené hodnoty 1. Udává, kolikrát se majetek obrátí v tržbách za rok. Doporučené hodnoty dosahuje firma ve všech letech sledovaného období, protože se hodnoty pohybují v intervalu od 1,27 do 1,53. V rámci tohoto ukazatele si vede lépe firma SC Metal s.r.o. převyšuje doporučenou hodnotu 1 v celém sledovaném období. U žádné společnosti nepozorujeme dlouhodobě rostoucí trend tohoto ukazatele.



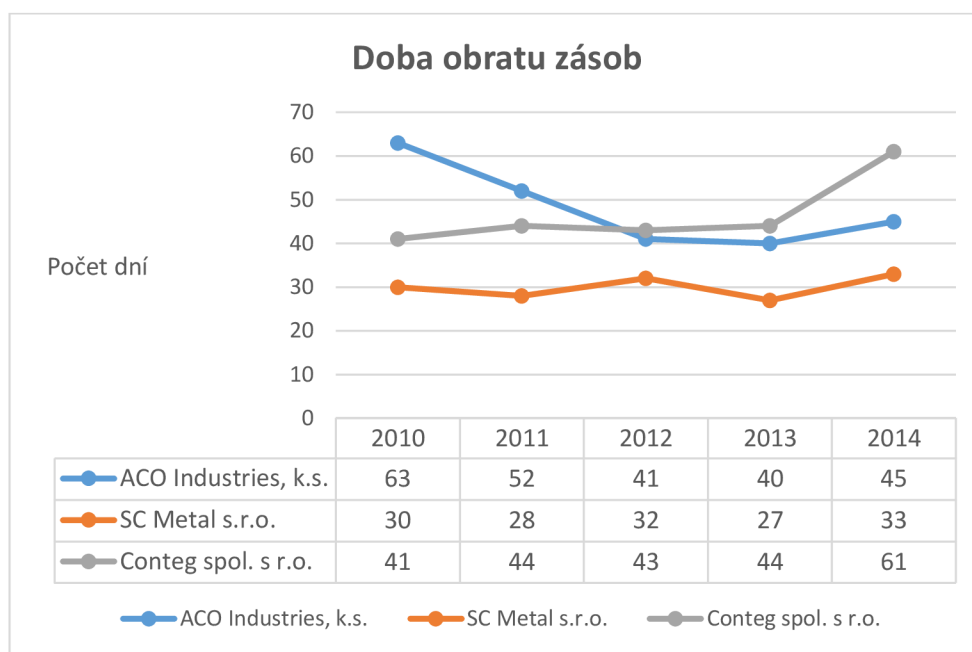
Graf 8: Obrat stálých aktiv (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Obrat stálých aktiv sleduje obratovost dlouhodobého majetku a měl by dosahovat vyšších hodnot než obrat celkových aktiv. Ve sledovaném období jsou hodnoty stálých aktiv vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv. V porovnání s firmami z odvětví je na tom opět nejlépe firma SC Metal s.r.o. U všech sledovaných firem jsou hodnoty obratu stálých aktiv vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv.



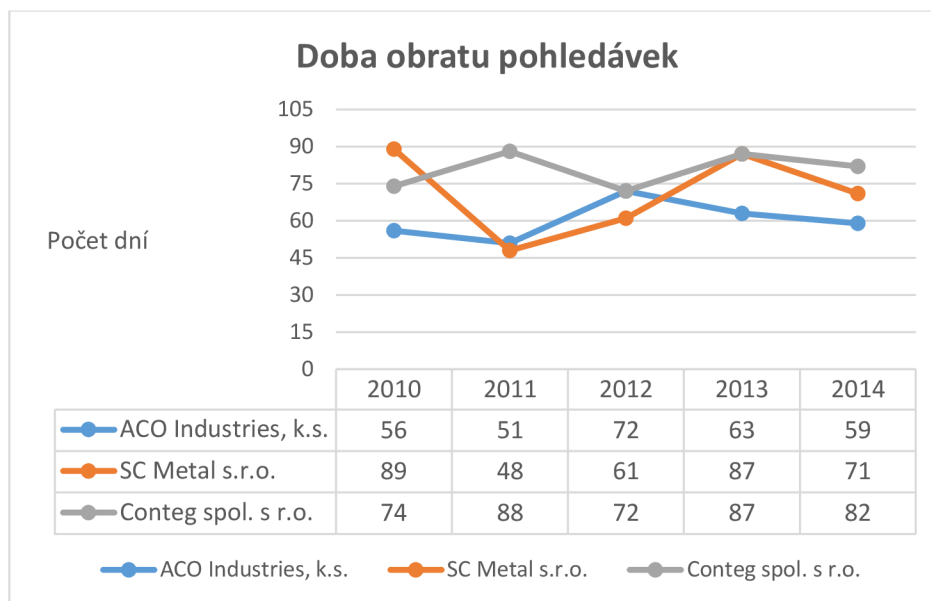
Graf 9: Obrat zásob (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Obrat zásob ve sledovaném období kolísá v intervalu 5,73 až 9. V roce 2014 byla hodnota obratu zásob 8, to znamená, že firma své zásoby prodá a naskladní asi 8 krát za rok. V porovnání s odvětvovými firmami jsou hodnoty obratu zásob nejstálější u firmy Conteg spol. s r.o. Firma SC Metal s.r.o. dosahuje nejvyšších hodnot a z toho vyplývá, že má nejvíce likvidní zásoby z těchto tří firem.



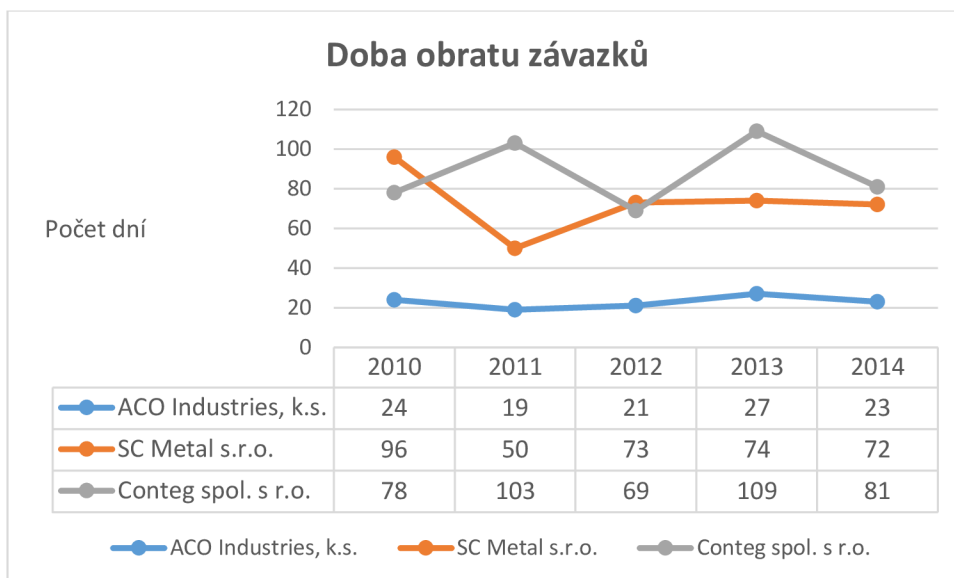
Graf 10: Doba obratu zásob (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Doba obratu zásob značí, jak dlouho by firmě trvalo, kdyby chtěla přeměnit zásoby na hotovost. V jednotlivých letech dosahují hodnoty vysokých čísel. V roce 2010 byla hodnota nejvyšší a to 63 dní. Pokud by firma chtěla přeměnit zásoby na hotovost, musela by čekat déle než měsíc. Do budoucna by se měla firma snažit snížit ukazatel doby obratu zásob. Společnost SC Metal s.r.o. má pro srovnání dobu obratu zásob výrazně nižší a to díky vyšším hodnotám obratu zásob než má firma ACO Industries, k.s. I co se týče druhé společnosti, v prvních dvou sledovaných letech dosahuje Conteg spol. s r.o. nižších hodnot a v letech následujících dosahují firmy ACO Industries, k.s. a Conteg spol. s r.o. relativně stejných hodnot.



Graf 11: Doba obratu pohledávek (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů vyjadřuje, jak dlouho musí firma čekat na zaplacení pohledávek. Tento ukazatel by měl nabývat nižších hodnot než je doba obratu závazků. Z grafu je patrné, že tuto podmínku firma ACO Industries, k.s. nespĺňuje. Do budoucna by se měla firma zaměřit na vymáhání pohledávek, aby neměla problémy se splácením svých závazků. Nejvíce stabilní dobu obratu pohledávek vykazuje firma Conteg spol. s r.o., což hodnotím velmi pozitivně. Společnost SC Metal s.r.o. jako jediná ze sledovaných dokázala udržet hodnoty doby obratu pohledávek po celé sledované období pod hodnotami doby obratu závazků.



Graf 12: Doba obratu závazků (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Doba obratu závazků značí, jak dlouho firma odkládá zaplacení faktur z obchodních vztahů. Ve sledovaném období je počet dní doby obratu zásob nižší než počet dní u doby obratu pohledávek. Tato situace není pro firmu příznivá, jelikož musí čekat delší dobu na úhradu pohledávek, aby mohla uhradit své závazky. U tohoto ukazatele si nejlépe vede společnost SC Metal s.r.o. V celém sledovaném období si dokázala udržet hodnoty tohoto ukazatele nad hodnotami ukazatele doby obratu pohledávek.

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Společnost ACO Industries, k.s. dosahuje v oblasti zadluženosti v letech 2010 – 2014 těchto hodnot. Uvedené ukazatele udávají, z jaké části je podnik financován vlastním a z jaké části cizím kapitálem.

Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti firmy ACO Industries, k.s. (vlastní zpracování z výročních zpráv)

ACO Industries, k.s.	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	38	34	28	30	28
Koeficient samofinancování (%)	62	66	72	70	72
Koeficient zadluženosti	0,62	0,50	0,38	0,44	0,38
Ukazatel úrokového krytí	18,29	13,56	41,1	72	122,7

Následuje tabulka s výpočty firmy SC Metal s.r.o.:

Tabulka 10: Ukazatel zadluženosti firmy SC Metal (vlastní zpracování z výročních zpráv)

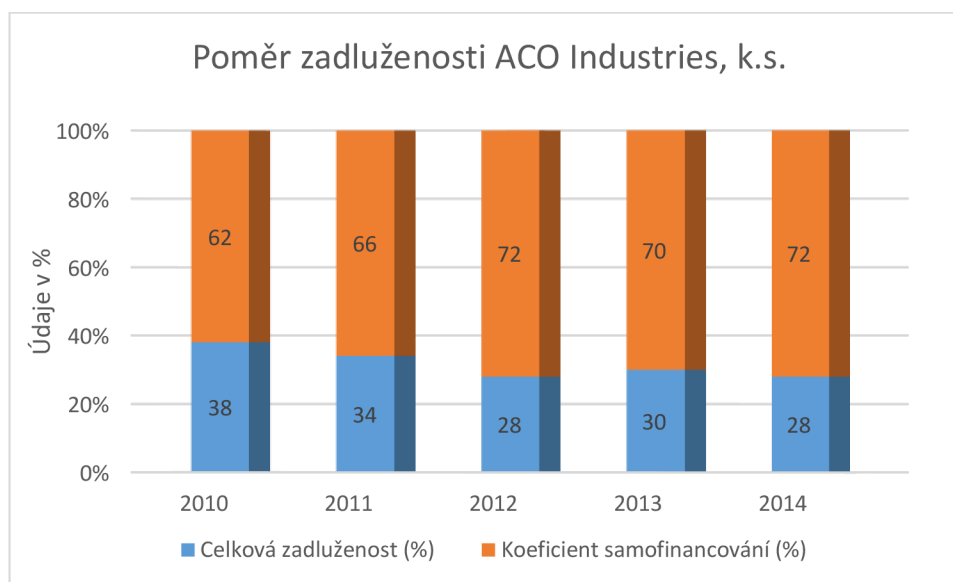
SC Metal s.r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	66	51	58	66	66
Koeficient samofinancování (%)	34	49	42	34	34
Koeficient zadluženosti	1,93	1,1	1,4	1,9	2
Ukazatel úrokového krytí	14,17	18,7	7,3	11	15

V další tabulce jsou výpočty firmy Conteg spol. s r.o.:

Tabulka 11: Ukazatel zadluženosti firmy Conteg (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Conteg spol. s r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	66	72	66	73	76
Koeficient samofinancování (%)	34	28	34	27	24
Koeficient zadluženosti	1,96	2,57	1,98	2,77	3,13
Ukazatel úrokového krytí	21,5	17,3	12,4	1,82	1,57

V následujícím grafu je zaznamenána zadluženost firmy ACO Industries, k. s.



Graf 13: Poměr zadluženosti firmy ACO Industries, k.s. (vlastní zpracování)

Z celkové zadluženosti zjistíme, jak moc firma využívá cizích zdrojů. Z grafu je patrné, že firma je financována cizími zdroji jen z malé části. Od roku 2010 do roku 2014 došlo ke snížení celkové zadluženosti o 10 %. V oblasti celkové zadluženosti si nejlépe vede

firma ACO Industries, k.s. V porovnání s firmami z odvětví je celková zadluženost firmy ACO Industries, k.s. dvojnásobně nižší.

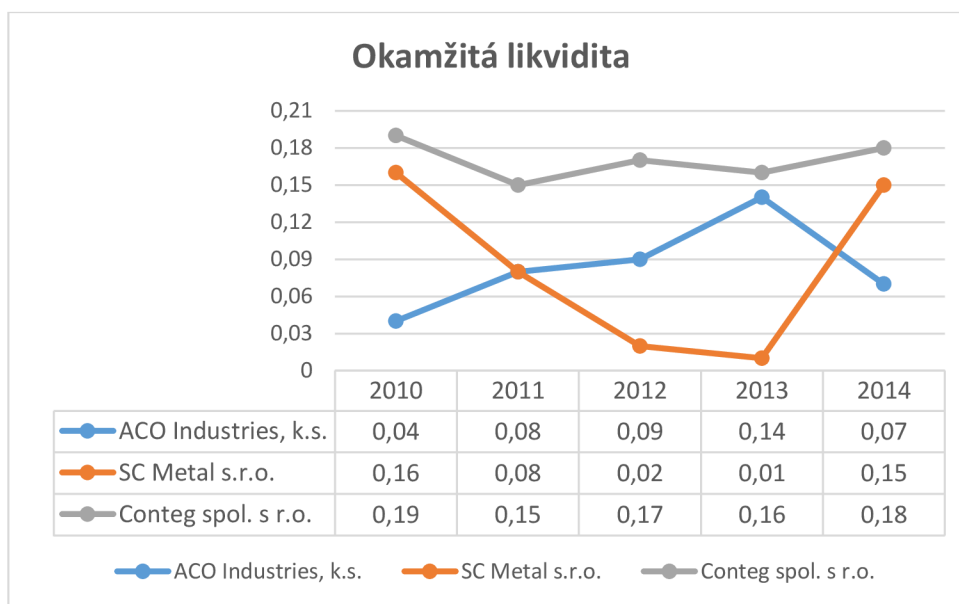
Ukazatel samofinancování udává, do jaké míry je majetek firmy financován z vlastních zdrojů. Firmě se ve sledovaném období daří postupně hodnoty tohoto ukazatele navyšovat. Firmě ACO Industries, k.s. se jako jediné ze sledovaných firem daří v průběhu sledovaného období navyšovat hodnoty a to je velkým plusem.

Koeficient zadluženosti by neměl být vyšší než 1. Ve sledovaném období nedochází k překročení této hodnoty pouze u firmy ACO Industries, k.s.

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Z tabulky můžeme vyčíst, že kromě roku 2011 má ukazatel rostoucí charakter. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele znamenají, že pokud by došlo k nepředvídatelné situaci, firma by neměla problém zaplatit nákladové úroky. V porovnání s firmami z odvětví dosahují hodnoty úrokového krytí firmy ACO Industries, k.s. několikanásobně vyšších hodnot.

2.6.4 Ukazatele likvidity

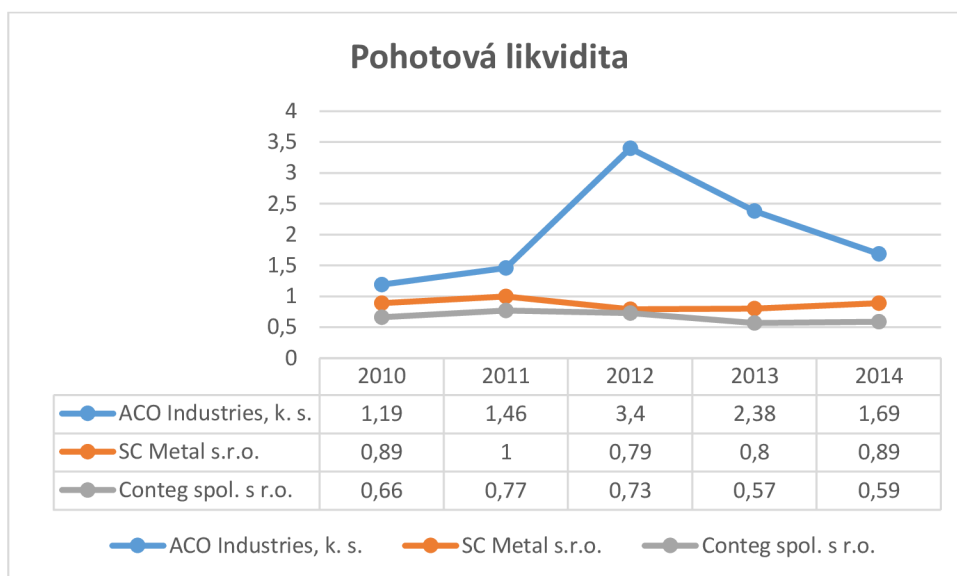
Hodnoty ukazatelů likvidity společnosti jsou následující.



Graf 14: Okamžitá likvidita (vlastní zpracování z výročních zpráv)

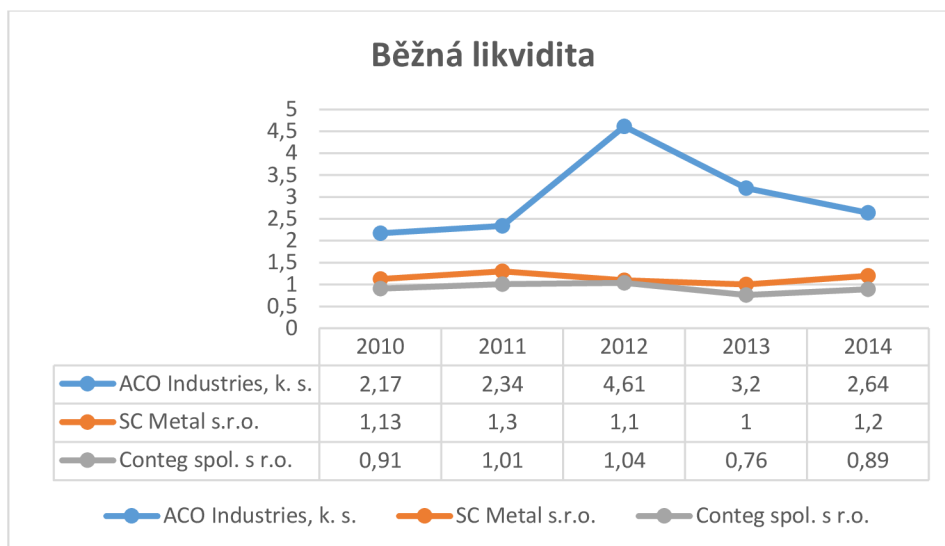
Okamžitá likvidita má doporučené hodnoty v rozmezí 0,2 až 0,5. Ve sledovaném období firma nedosahuje doporučených hodnot. Z tohoto důvodu firma není schopna platit své

závazky z peněžních prostředků. Ve firmě došlo ve sledovaném období ke snižování finančních prostředků na bankovních účtech a zároveň k navyšování krátkodobých závazků. Z tohoto důvodu se firmě nedaří dosahovat doporučených hodnot. Nejbližší doporučených hodnot jsou výsledky firmy Conteg spol. s r.o.



Graf 15: Pohotovává likvidita (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Pohotovává likvidita vyjadřuje schopnost krýt závazky oběžnými aktivy bez zahrnutí zásob a hodnoty by neměly klesnout pod 1. Ve sledovaném období nedochází k poklesu pod doporučenou hodnotu. V roce 2012 dosahuje ukazatel pohotovové likvidity nejvyšší hodnoty a to 3,4. U tohoto ukazatele je na tom firma ACO Industries, k.s. mnohem lépe než firmy z odvětví. V celém sledovaném období dosahuje několikanásobně vyšších hodnot než zbylé dvě firmy.



Graf 16: Běžná likvidita (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Běžná likvidita by měla dosahovat hodnot nad 1,6. Udává, kolikrát by byl uspokojen věřitel, kdyby oběžná aktiva proměnil na hotovost. Hodnot nad 1,6 dosahuje firma ACO Industries, k.s. v celém sledovaném období. Z toho plyne, že nemá problémy s úhradou krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Jak můžeme vyčíst z tabulky, firmy z odvětví mají oproti firmě ACO Industries, k.s. problémy s běžnou likviditou. Jejich hodnoty se pohybují pouze okolo hodnoty 1.

2.6.5 Provozní ukazatele

V oblasti provozních ukazatelů dosahuje společnost ACO Industries, k.s. v letech 2010 – 2014 těchto hodnot.

Tabulka 12: Provozní ukazatele firmy ACO Industries, k.s. (vlastní zpracování z výročních zpráv)

ACO Industries, k. s.	2010	2011	2012	2013	2014
Mzdová produktivita	1,8	1,64	2,15	2,11	2,13
Nákladovost výnosů	0,95	0,95	0,93	0,91	0,89
Vázanost zásob na výnosy	0,17	0,14	0,11	0,11	0,12

V následující tabulce jsou výsledky firmy SC Metal s.r.o.

Tabulka 13: Provozní ukazatele firmy SC Metal (vlastní zpracování z výročních zpráv)

SC Metal s.r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Mzdová produktivita	2,96	2,95	2,26	2,13	2,46
Nákladovost výnosů	0,95	0,95	0,98	0,96	0,95
Vázanost zásob na výnosy	0,08	0,05	0,09	0,07	0,09

Následuje tabulka s výpočty firmy Conteg spol. s r.o.

Tabulka 14: Provozní ukazatele firmy Conteg (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Conteg spol. s r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Mzdová produktivita	2,24	2,01	1,99	1,65	1,76
Nákladovost výnosů	0,91	0,96	0,95	0,99	0,99
Vázanost zásob na výnosy	0,11	0,12	0,11	0,12	0,16

Mzdová produktivita vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč mzdových nákladů. Je doporučováno, aby hodnoty ukazatele v čase rostly. V roce 2011 a 2013 došlo oproti předchozímu roku k poklesu. V roce 2011 to bylo zapříčiněno poklesem přidané hodnoty a zvýšením mzdových nákladů. V porovnání s firmami z odvětví je na tom lépe firma SC Metal s.r.o., která dosahuje vyšších hodnot než firma ACO Industries, k.s. a firma Conteg spol. s r.o.

Nákladovost výnosů udává, kolik korun nákladů bylo vynaloženo na korunu tržeb. Hodnota tohoto ukazatele by měla klesat. V roce 2010 a 2011 je hodnota ukazatele stejná, ale od roku 2012 dochází k postupnému poklesu. Ve srovnání s firmami z odvětví je na tom ACO Industries, k.s. lépe. Dosahuje nižších hodnot a hodnoty ukazatele v čase klesají.

Vázanost zásob na výnosy vyjadřuje, jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být co nejnižší. Ve sledovaném období nedochází k nijak velkým výkyvům a nízké hodnoty tohoto ukazatele jsou pro firmu pozitivním jevem. Nejnižších hodnot dosahuje za celé sledované období firma SC Metal s.r.o. a v prvních dvou letech nižších hodnot dosahuje i firma Conteg spol. s r.o.

2.7 Soustavy ukazatelů

V této části se budu věnovat soustavám ukazatelů. U bankrotních modelů se zaměřím na Altmanovo Z-skóre a na Index IN05. U bonitních modelů vypočítám soustavu bilančních modelů Rudolfa Douchy.

2.7.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanův model slouží ke zjištění, zda firmě hrozí v blízké době bankrot, či ne. Výpočty jsou shrnuty v následující tabulce.

Tabulka 15: Altmanovo Z-skóre firmy ACO Industries, k.s. (vlastní zpracování z výročních zpráv)

ACO Industries, k.s.	2010	2011	2012	2013	2014
A	0,198	0,201	0,324	0,278	0,237
B	0,221	0,275	0,310	0,284	0,272
C	0,303	0,266	0,425	0,465	0,624
D	1,104	1,258	1,105	0,872	1,524
E	1,329	1,263	1,350	1,318	1,532
Z-skóre	3,155	3,263	3,514	3,217	4,189

V následující tabulce jsou zachyceny výsledky Altmanova Z-skóre firmy SC Metal s.r.o.

Tabulka 16: Altmanovo Z-skóre firmy SC Metal (vlastní zpracování z výročních zpráv)

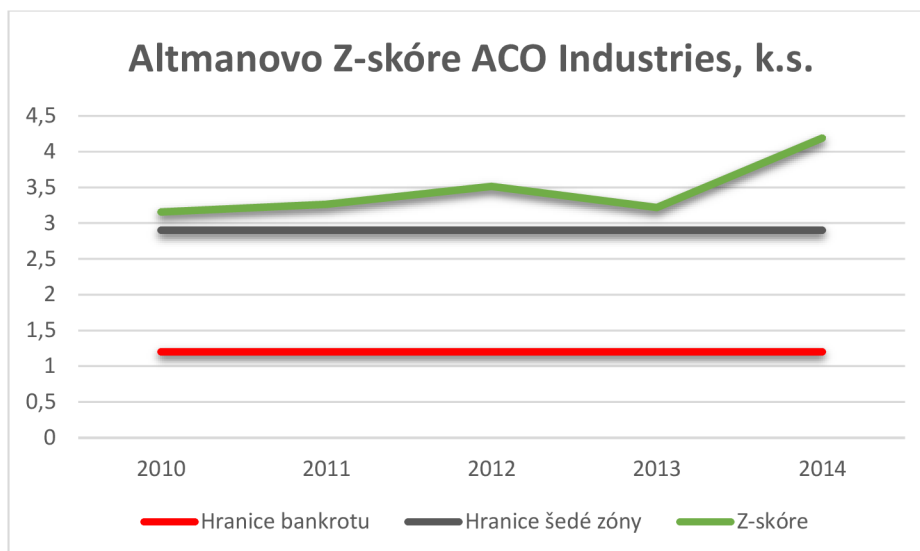
SC Metal s.r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
A	0,051	0,099	0,035	0,007	0,066
B	0,223	0,305	0,325	0,249	0,218
C	0,323	0,465	0,138	0,199	0,334
D	0,218	0,386	0,298	0,219	0,215
E	1,599	2,382	1,753	1,493	1,497
Z-skóre	2,414	3,637	2,549	2,167	2,33

Další tabulka zachycuje výsledky Altmanova Z-skóre firmy Conteg spol. s r.o.

Tabulka 17: Altmanovo Z-skóre firmy Conteg (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Conteg spol. s r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
A	-0,036	0,003	0,016	-0,105	-0,036
B	0,126	0,123	0,166	0,178	0,159
C	0,538	0,318	0,308	0,034	0,039
D	0,214	0,164	0,212	0,152	0,134
E	1,298	1,089	1,312	0,949	0,834
Z-skóre	2,14	1,697	2,014	1,207	1,13

V grafu je zachycen vývoj Altmanova Z-skóre firmy ACO Industries, k.s.



Graf 17: Zhodnocení finančního zdraví ACO Industries, k.s. pomocí Altmanova Z-skóre (vlastní zpracování)

Z výsledků Altmanova modelu lze usoudit, že během sledovaného období se dá u firmy ACO Industries, k.s. očekávat dobrá finanční situace. Hodnoty během sledovaného období kolísají. V letech 2010, 2011 a 2013 dosahuje Altmanův model hodnot těsně nad hranicí 2,9, což značí, že po celé sledované období patří firma mezi finančně silné podniky a vytváří hodnotu pro vlastníky. Ze všech tří sledovaných firem je na tom ohledně finančního zdraví nejlépe firma ACO Industries, k.s. Za celé sledované období si udržuje hodnoty ukazatele nad hranicí šedé zóny. Firma SC Metal s.r.o. se ve sledovaném období pohybuje spíše v šedé zóně a firma Conteg spol. s r.o. se od roku 2013 pohybuje blízko hranice bankrotu.

2.7.2 Index IN05

Index IN05 stejně jako Altmanovo Z-skóre udává, zda firmě hrozí bankrot či ne. Výpočty jsou zaznamenány v následující tabulkách.

Tabulka 18: IN 05 firmy ACO Industries, k.s. (vlastní zpracování z výročních zpráv)

ACO Industries, k.s.	2010	2011	2012	2013	2014
A	0,342	0,389	0,472	0,429	0,472
B	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
C	0,382	0,336	0,536	0,587	0,787
D	0,289	0,277	0,295	0,289	0,327
E	0,195	0,211	0,415	0,288	0,238
IN05	1,568	1,573	2,078	1,953	2,184

Následující tabulka zachycuje výpočty indexu IN05 firmy SC Metal s.r.o.

Tabulka 19: IN 05 firmy SC Metal (vlastní zpracování z výročních zpráv)

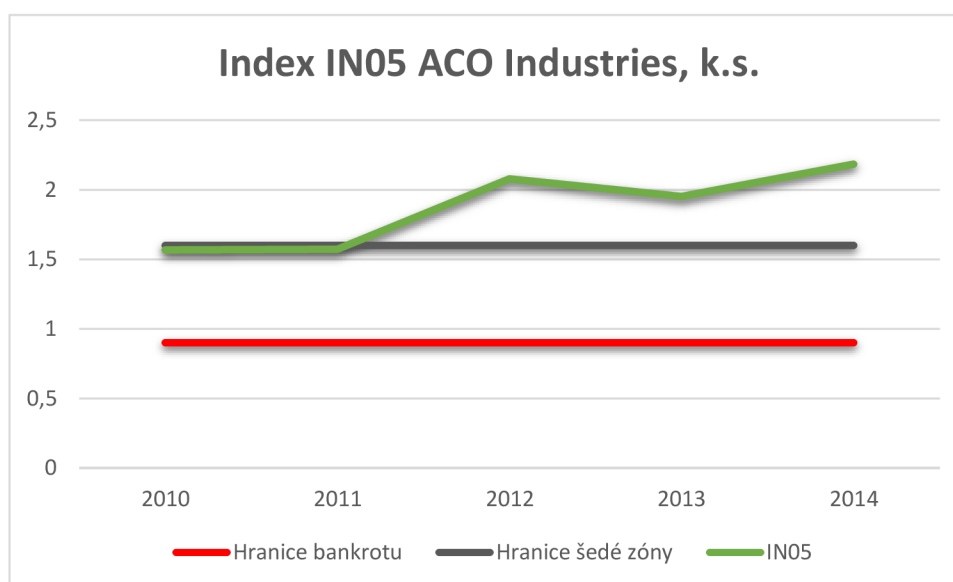
SC Metal s.r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
A	0,197	0,253	0,222	0,198	0,196
B	0,36	0,36	0,293	0,36	0,36
C	0,406	0,587	0,174	0,251	0,421
D	0,34	0,505	0,373	0,318	0,335
E	0,102	0,118	0,099	0,092	0,108
IN05	1,405	1,823	1,161	1,219	1,42

V další tabulce jsou zachyceny výpočty firmy Conteg spol. s r.o.

Tabulka 20: IN 05 firmy Conteg (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Conteg spol. s r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
A	0,197	0,181	0,196	0,177	0,172
B	0,36	0,36	0,36	0,073	0,063
C	0,679	0,401	0,388	0,043	0,055
D	0,287	0,237	0,286	0,21	0,183
E	0,082	0,091	0,094	0,068	0,08
IN05	1,605	1,27	1,324	0,571	0,553

V grafu je zachycen vývoj Indexu IN05 firmy ACO Industries, k.s.



Graf 18: Zhodnocení finančního zdraví pomocí IN05 firmy ACO Industries, k. s. (vlastní zpracování)

Výsledky indexu IN05 ve sledovaném období kolísají. V letech 2010 a 2011 se podnik dostává do šedé zóny. V dalších letech se hodnoty tohoto ukazatele dostávají nad hranici

šedé zóny, což značí, že je na tom podnik z hlediska finanční situace velmi dobře. V celém sledovaném období dosahuje ukazatel $B = (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky})$ příliš vysokých hodnot, proto je výsledná hodnota tohoto ukazatele rovna 9. Z pohledu finančního zdraví je na tom nejlépe ACO Industries, k.s. Naopak nejhůře si vede firma Conteg spol. s r.o., která se od roku 2013 dostává pod hranici bankrotu. Firma SC Metal se po většinu sledovaného období pohybuje v šedé zóně.

2.7.3 Soustava bilančních modelů Rudolfa Douchy

Soustava bilančních modelů Rudolfa Douchy hodnotí bonitu firmy, tedy zda patří mezi dobré nebo špatné, obodováním vypočítaných ukazatelů.

Bilanční analýza I

Tabulka 21: Bilanční analýza I firmy ACO Industries, k.s. (vlastní zpracování z výročních zpráv)

ACO Industries, k.s.	2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel stability	1,27	1,31	1,74	1,66	1,58
Ukazatel likvidity	1,01	0,78	1,57	1,16	0,84
Ukazatel aktivity	0,62	0,58	0,63	0,62	0,72
Ukazatel rentability	0,96	0,77	1,1	1,37	1,76
Celkový ukazatel	1	0,8	1,3	1,4	1,3

Následující tabulka zachycuje výpočty bilanční analýzy I firmy SC Metal s.r.o.

Tabulka 22: Bilanční analýza I firmy SC Metal (vlastní zpracování z výročních zpráv)

SC Metal s.r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel stability	0,91	1,22	1,04	0,84	1,09
Ukazatel likvidity	0,41	0,47	0,36	0,37	0,41
Ukazatel aktivity	0,004	0,01	0,01	0,01	0,75
Ukazatel rentability	1,79	1,88	0,56	1,1	1,89
Celkový ukazatel	1	1,1	0,5	0,7	1,2

Tabulka č. 23 zachycuje výpočty bilanční analýzy I firmy Conteg spol. s r.o.

Tabulka 23: Bilanční analýza I firmy Conteg (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Conteg spol. s r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel stability	0,75	0,65	0,72	0,51	0,43
Ukazatel likvidity	0,34	0,39	0,38	0,32	0,34
Ukazatel aktivity	0,64	0,54	0,56	0,42	0,39
Ukazatel rentability	3,14	2,19	1,74	0,06	0,08
Celkový ukazatel	1,6	1,2	1	0,25	0,25

Hodnocení podle celkového ukazatele s doporučenými hodnotami.

- 2010 – Společnost je přesně na hranici 1. V této situaci není jistý další vývoj - jestli hodnota celkového ukazatele poroste a společnost se stane bonitní nebo zda se společnost dostane do šedé zóny. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost Conteg spol. s r.o. a to 1,6. Firma ACO Industries, k.s. by se měla snažit zvýšit tuto hodnotu.
- 2011 – Hodnota klesla pod 1 a společnost je v šedé zóně. I v tomto roce si nejlépe vedla společnost Conteg spol. s r.o.
- 2012 – 2014 – Hodnoty celkového ukazatele přesahují hodnotu 1. To znamená, že je společnost bonitní, vytváří hodnotu pro majitele společnosti a začíná být finančně velmi stabilní. V tomto období se ze sledovaných firem stává firma ACO Industries, k.s. nejstabilnější.

Bilanční analýza II.

Tabulka 24: Bilanční analýza II firmy ACO Industries, k.s. (vlastní zpracování z výročních zpráv)

ACO Industries, k.s.		2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel stability	S1	1,27	1,31	1,74	1,66	1,58
	S2	2,54	2,62	3,48	3,32	3,16
	S3	1,62	1,99	2,63	2,3	2,63
	S4	0,85	0,96	1,6	1,13	0,99
	S5	0,29	0,37	0,44	0,46	0,35
	S	1,16	1,28	1,72	1,57	1,52
Ukazatel likvidity	L1	0,19	0,63	0,18	0,57	0,38
	L2	0,57	0,78	1,57	1,16	0,84
	L3	0,87	0,94	1,85	1,28	1,06
	L4	0,92	0,93	1,51	1,29	1,1
	L	0,51	0,76	1,17	1	0,74
Ukazatel aktivity	A1	0,67	0,63	0,68	0,66	0,77
	A2	0,54	0,48	0,47	0,47	0,53
	A3	1,56	1,5	1,77	1,72	1,68
	A	0,92	0,87	0,97	0,95	0,99
Ukazatel rentability	R1	1,42	1,35	1,65	2,1	2,48
	R2	0,96	0,77	1,1	1,37	1,76
	R3	1,48	1,27	1,98	2,38	3,19
	R4	1,15	1,05	1,51	1,85	2,14
	R5	1,25	1,33	1,78	1,6	1,36
	R	1,2	1,06	1,43	1,81	2,24
Celkový ukazatel	C	0,94	0,98	1,35	1,43	1,52

Tabulka č. 25 zachycuje výpočty firmy SC Metal s.r.o.

Tabulka 25: Bilanční analýza II firmy SC Metal (vlastní zpracování z výročních zpráv)

SC Metal s.r.o.		2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel stability	S1	0,91	1,22	1,04	0,84	1,09
	S2	1,82	2,44	2,08	1,68	2,18
	S3	0,52	0,92	0,71	0,52	0,51
	S4	0,37	0,45	0,41	0,38	0,45
	S5	0,5	0,51	0,43	0,59	0,48
	S	0,79	1,04	0,88	0,78	0,52
Ukazatel likvidity	L1	0,32	0,15	0,04	0,03	0,3
	L2	0,41	0,46	0,36	0,37	0,41
	L3	0,45	0,53	0,44	0,41	0,48
	L4	0,24	0,46	0,16	0,03	0,3
	L	0,38	0,37	0,26	0,25	0,38
	Ukazatel aktivity	A1	0,8	1,19	0,88	0,75
A2		1,17	1,26	1,06	1,09	1,11
A3		0,88	1,17	0,69	0,69	0,76
A		0,95	1,21	0,88	0,84	0,87
Ukazatel rentability	R1	2,17	2,24	0,96	1,83	2,82
	R2	1,79	1,88	0,56	1,1	1,89
	R3	1,53	2,22	0,58	0,95	1,6
	R4	1,9	1,86	0,66	1,26	2,13
	R5	1,46	1,46	1,62	1,46	1,46
	R	1,79	1,99	0,71	1,23	1,99
Celkový ukazatel	C	1,1	1,23	0,6	0,8	1,12

V tabulce č. 26 jsou zaznamenány výpočty bilanční analýzy II firmy Conteg spol. s r.o.

Tabulka 26: Bilanční analýza II firmy Conteg (vlastní zpracování z výročních zpráv)

Conteg spol. s r.o.		2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel stability	S1	0,75	0,65	0,72	0,51	0,43
	S2	1,5	1,3	1,44	1,02	0,86
	S3	0,51	0,39	0,5	0,36	0,32
	S4	0,34	0,36	0,4	0,33	0,42
	S5	0,45	0,5	0,43	0,57	0,47
	S	0,68	0,62	0,66	0,55	0,49
Ukazatel likvidity	L1	0,38	0,29	0,34	0,33	0,36
	L2	0,34	0,39	0,38	0,32	0,34
	L3	0,37	0,4	0,42	0,3	0,36
	L4	-0,17	0,01	0,07	-0,49	-0,17
	L	0,32	0,34	0,35	0,27	0,32
	Ukazatel aktivity	A1	0,65	0,55	0,66	0,48
A2		0,96	0,97	0,98	0,9	0,86
A3		1,37	1,09	0,96	0,59	1,03
A		0,99	0,87	0,87	0,66	0,77
Ukazatel rentability	R1	2,97	2,58	2,32	0,08	0,12
	R2	3,14	2,19	1,74	0,06	0,08
	R3	2,65	1,54	1,46	0,04	0,05
	R4	4,1	2,82	2,22	0,08	0,12
	R5	1,15	1,48	1,37	3,92	5,06
	R	2,99	2,14	1,81	0,29	0,38
Celkový ukazatel	C	1,55	1,18	1,05	0,36	0,41

Ve srovnání s bilanční analýzou I si můžeme všimnout, že v roce 2010 a 2011 dosahuje firma nejhorších hodnot. Dostává se do šedé zóny. Od roku 2012 došlo ke zlepšení a společnost dosahuje hodnot vyšších než 1. Firmy SC Metal s.r.o. a Conteg spol. s r.o. dosahují hodnot přesně naopak. Do roku 2011 jsou nad hodnotou 1 a od roku 2012 dochází k poklesu a dostávají se pod doporučenou hodnotu.

Hodnocení jednotlivých ukazatelů:

- ukazatel stability – Je stabilní, hodnoty se pohybují kolem čísla 1,5. Jako stabilní se jeví i firma Conteg spol. s r.o., jejíž hodnoty se pohybují kolem čísla 0,6.
- ukazatel likvidity – Do roku 2012 má rostoucí tendenci od roku 2013 klesá. U firem z odvětví je podobný vývoj hodnot.
- ukazatel aktivity – Je stabilní, hodnoty se pohybují kolem čísla 0,95. V tomto případě má stabilní hodnoty zmíněného ukazatele pouze firma ACO Industries, k.s. U zbylých firem je vývoj kolísavý.
- ukazatel rentability – U firmy ACO Industries, k.s. stejně jako u firem z odvětví je patrný kolísavý vývoj tohoto ukazatele.

2.8 Zhodnocení analytické části

Po zhotovení finanční analýzy firmy ACO Industries, k.s. za období 2010 – 2014 byly v porovnání s firmami z odvětví odhaleny některé nedostatky, které negativně ovlivňují její činnost. Také byly zjištěny příznivé hodnoty, které pozitivně ovlivňují činnost podniku.

První část byla věnována horizontální a vertikální analýze. Z dosažených výsledků lze usoudit, že firma ACO Industries, k.s. během let 2010 - 2013 vykazuje rostoucí množství krátkodobých pohledávek. Z toho vyplývá, že ACO Industries, k.s. poskytuje svým odběratelům finanční prostředky tak dlouho, dokud nejsou jejich pohledávky proplaceny. Firma během sledovaného období dosahuje kladného výsledku hospodaření, který od roku 2011 navyšuje. Celkové tržby od roku 2011 mají rostoucí tendenci, což je dobré znamení pro firmu. Za velice pozitivní změnu bych označila klesající hodnotu bankovních úvěrů a výpomocí a to jak dlouhodobých, tak i krátkodobých. V roce 2014 firma dluží pouze necelých 14 000 000 Kč z původních necelých 125 000 000 Kč z roku

2010. Díky rostoucím výsledkům hospodaření by firma neměla mít problém tyto dluhy splatit.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplývá, že firma ACO Industries, k.s. by byla schopna v případě nepříznivých podmínek pokračovat v činnosti.

V další části byly z analyzovány poměrové ukazatele. U všech ukazatelů rentability zaznamenáváme postupný růst.

V porovnání s firmami z odvětví dosahují ukazatelé aktivity firmy ACO Industries, k.s. nepříznivých hodnot. Ukazatel obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob vyjadřuje, že podnik vlastní velké množství zásob. Velice nepříznivých hodnot dosahuje ukazatel doby obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů, kdy hodnoty tohoto ukazatele jsou nižší než hodnoty ukazatele doby obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Z toho můžeme vyvodit, že podnik nemá dostatek finančních prostředků na splácení svých závazků z důvodu velkého množství pohledávek, které ještě nebyly splaceny.

Co se týče zadluženosti, je na tom firma ACO Industries, k.s. dobře, jelikož je z více jak 60 % financována vlastními zdroji. Těmito zdroji jsou především zisky z hospodářské činnosti firmy. Ukazatel úrokového krytí dosahuje během celého sledovaného období velice příznivých hodnot, kdy zisk pokrývá nákladové úroky až 122 krát.

V rámci likvidity má podnik problémy s okamžitou likviditou, kdy za celé období nedosahuje doporučených hodnot.

Posledními z poměrových ukazatelů jsou provozní ukazatele. Podnik by měl zvýšit hodnotu mzdové produktivity a snížit hodnoty vázanosti zásob na výnosy.

Poslední část finanční analýzy byla věnována souhrnným ukazatelům. Vyhodnocením těchto ukazatelů jsem došla k závěru, že se firma ACO Industries, k.s. nachází ve velmi dobré finanční situaci a v následujících letech jí nehrozí bankrot.

Firma ACO Industries, k.s. patří mezi silné firmy. Nachází se v dobré finanční situaci. Mezi silné stránky společnosti patří snižování bankovních úvěrů, dosahování kladného výsledku hospodaření, financování společnosti z více jak 60 % vlastními zdroji a dobré hodnoty rentability. Mezi její slabé stránky patří zvyšování krátkodobých pohledávek, především pohledávek z obchodních vztahů, a nízká likvidita.

3 Návrhová část

Z provedené analýzy plyne, že se firmě daří poměrně dobře i v porovnání s firmami z odvětví a žádné velké problémy by ji v následujících letech neměly potkat. V této kapitole na základě předchozí části navrhu způsoby, jak přispět k udržení nebo zlepšení stávající finanční situace. Z analýzy vyplynuly i některé nedostatky v oblasti aktivity, řízení pohledávek, likvidity a provozních ukazatelů. V této kapitole jsou navržena možná řešení pro zlepšení situace podniku a pro odstranění nedostatků.

3.1.1 Řízení pohledávek

Pro společnost by bylo vhodné tuto dobu obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů co nejvíce zkrátit, aby tak společnost dříve disponovala peněžními prostředky, a mohla je tak dále využívat k placení svých závazků.

Prvním krokem ke snížení hodnoty pohledávek z obchodních vztahů by byla předběžná kontrola insolvenčního rejstříku nebo jiných databází obsahujících informace o finanční situaci odběratelů. Pomocí těchto databází zjistíme, zda se odběratel nenachází ve špatné finanční situaci. V případě nalezení firmy v insolvenčním rejstříku bych firmě doporučila odmítnout zakázku a zbytečně nerisikovat, jelikož je riziko, že tyto odběratelé nezaplatí, a firma by vynaložila náklady spojené se zakázkou zbytečně.

Další možností pro zkrácení doby zaplacení faktur je nabídnout odběratelům skonto za předčasné splacení. Skonto znamená poskytnout odběrateli slevu v případě, že odběratel uhradí pohledávku před lhůtou splatnosti. Pomocí těchto prostředků by mohla společnost ACO Industries, k.s. uhradit své závazky z obchodních vztahů. Pohledávky po lhůtě splatnosti v roce 2013 a 2014 jsou zaznamenány v tabulce č. 27.

Tabulka 27: Pohledávky po lhůtě splatnosti firmy ACO Industries, k.s. (zpracování z výroční zprávy)

Pohledávky po lhůtě splatnosti více než:	Rok 2013 částka v tis. Kč	Rok 2014 částka v tis. Kč
30 dní	10 965	13 464
60 dní	5 296	7 122
90 dní	785	2 659
180 dní	174	1 301
360 dní	1 515	1 431

Pro snížení pohledávek po lhůtě splatnosti může firma využít faktoringu. U faktoringu dochází k odkupu krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Pokud by firma využila odkup pohledávek faktoringovou společností, faktoringová společnost na základě

faktury vyplácí zálohu ve výši 80 % nominální hodnoty pohledávky. Jakmile odběratel zaplatí, faktoringová společnost doplatí zbylých 20 % do nominální hodnoty. Při využití služeb faktoringových společností musí firma počítat s určitými náklady jako je faktoringový poplatek a úroková sazba.

Výpočet nákladů faktoringu v případě odkupu pohledávek po lhůtě splatnosti více než 90 dní:

Částka nesplacených pohledávek:	2 659 000,- Kč
Faktoringový limit (80 %):	2 128 000,- Kč
Měsíční faktoringový úrok:	12 414,- Kč
Měsíční faktoringový poplatek:	3 545,- Kč
Měsíční finanční náklady faktoringu:	15 959,- Kč
Náklady faktoringu:	1,81

3.1.2 Zvýšení tržeb

Zvýšení tržeb je dalším potřebným krokem, které by měla firma zrealizovat. Zvýšení by pozitivně ovlivnilo nejen ukazatele rentability, aktivity, ale ovlivnilo by to i celkovou finanční situaci.

Pokud firma zvýší tržby, zkrátí se doba obratu zásob. Ve sledovaném období neustále rostou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, zatímco tržby za prodej zboží mají kolísavý vývoj. Pokud podnik bude optimalizovat náklady vynaložené na výroby a zboží, mělo by dojít ke zvýšení tržeb.

V současné době nemá firma ACO Industries, k.s. dostatečné skladové prostory, a co se týče výrobních prostorů, i ty jsou nedostačující. Firma ACO Industries, k.s. musí odmítnout mnoho nabídek. Pro účely zvýšení tržeb bych doporučila rozšířit dosavadní výrobní a skladové prostory. Tím, že firma rozšíří výrobní prostory, bude moci přijímat více objednávek a tím bude postupně navyšovat tržby. Při rozšíření objektu je zapotřebí přibrat nové zaměstnance. V současné době má firma necelých 700 zaměstnanců. Po rozšíření objektu by firma mohla zaměstnávat až 1000 zaměstnanců.

K financování výstavby budov firma používá dlouhodobý úvěr, i já bych firmě ACO Industries, k.s. pro výstavbu nových výrobních a skladových prostor doporučila využít

cizích zdrojů. Sice by mohla tuto investici financovat z nerozděleného hospodářského výsledku z minulých let jehož hodnota v roce 2014 byla 258 615 tisíc Kč, ale pokud by firma ACO Industries, k.s. využila cizí kapitál ve správnou chvíli a v optimální míře, může tak celkové náklady na investici efektivně snížit. Při využití cizího kapitálu musí firma počítat s úhradou úroku. Ovšem tyto úroky jsou pro firmu ACO Industries, k.s. daňově uznatelným nákladem, a tím snižují daňový základ. Je tedy mnohem výhodnější využít cizích zdrojů, jelikož náklady na vlastní zdroje bývají často vyšší. V současné době disponuje celkovou zadlužeností ve výši necelých 30 %.

Mnou navrhovaná výstavba nových prostor sice zpočátku zvýší náklady a zadluženost firmy, ale do budoucna toto řešení firmě přinese zvýšení tržeb, jelikož bude moci přijímat více objednávek. Výstavba nových prostor by mohla proběhnout do jednoho roku od vyřízení úvěru na výstavbu haly a leasingu pro pořízení majetku. Během výstavby firma může shánět nové zaměstnance, kteří budou pracovat v nově vystavěné hale.

Na základě konzultace ve firmě ACO Industries, k.s. jsem dospěla k následujícím hodnotám: odhadovaná výše celkových nákladů na tuto investici může být zhruba 250 milionů Kč. Tato částka zahrnuje výstavbu nové výrobní haly, skladu, rozšíření parkoviště a vybavení nových prostor. Firma ACO Industries, k.s. je schopna rozšířit své dosavadní prostory o cca 40 %, a tím by se i rozšířil dlouhodobý majetek o cca 30 – 40 %. Díky rozšíření výrobních prostor se začnou zvyšovat tržby, v dnešní době dochází k meziročnímu nárůstu o cca 2,2 %. Pokud budeme počítat s ročním navýšením tržeb alespoň o polovinu, dosahovala by firma ACO Industries, k.s. ročního zvýšení o cca 3,3 % tj. o 38 223 tisíc Kč. Doba návratnosti se v tomto případě bude odvíjet od výše nákladů vynaložených na výstavbu nových prostor. Pokud náklady na realizaci tohoto návrhu budou dosahovat zmíněných 250 milionů Kč, bude návratnost této investice za 6 let a 5 měsíců.

Hlavním přínosem této investice je zvýšení celkových kapacit výroby, aby firma nemusela odmítat lukrativní nabídky. Dále navýšení celkových tržeb společnosti a s tím je i spojen hospodářský růst společnosti.

Závěr

Bakalářská práce si kladla za cíl vypracovat finanční analýzu firmy ACO Industries, k.s. za období 2010 - 2014 a na základě vypočtených výsledků navrhnout opatření, která by pomohla zlepšit finanční situaci podniku. Dle mého tohoto cíle bylo dosaženo a práce informuje o současném i minulém stavu společnosti.

První část bakalářské práce je věnovaná teoretickým poznatkům. Potenciální čtenář si tak může udělat obrázek o tom, co finanční analýza znamená. Seznámí se s tím, kdo jsou její uživatelé a následně s jednotlivými metodami, které jsou uplatněny v následující části bakalářské práce.

V druhé části se práce věnuje samotné analýze firmy ACO Industries, k.s. a porovnání zjištěných výsledků s firmami z odvětví. Nejdříve jsou zmíněny základní údaje o společnosti, historie a poté jsou zařazeny jednotlivé analýzy s komentáři. V komentáři se vždy hodnotí zjištěné výsledky firmy ACO Industries, k.s. a následně jsou výsledky této firmy porovnány s výsledky dvou firem z odvětví, a to s firmou SC Metal s.r.o. a Conteg spol. s r.o. V závěru analytické části je shrnuto komplexní hodnocení, jak si firma během sledovaného období vedla, jaké jsou její klady v této oblasti a jaké jsou nedostatky oproti firmám z odvětví. Za problematickou část firmy ACO Industries, k.s. můžeme označit ukazatele aktivity, a to především ukazatel doby obratu závazků z obchodních vztahů a ukazatel doby obratu pohledávek z obchodních vztahů. Ovšem s tímto problémem se potýká většina firem, jelikož nesolventních zákazníků přibývá a vymáhání pohledávek je často dost nákladné a dlouhé. Naopak, co se týče bonitních a bankrotních modelů, je na tom firma velice dobře.

V poslední části bakalářské práce jsem se snažila vypracovat návrh, jak by firma mohla vyřešit nedostatky, které vyplynuly z analýzy. Doporučeno bylo především zlepšit situaci vymáhání pohledávek a dále bylo navrženo zvýšení tržeb.

Myslím si, že stanovených cílů je dosaženo. Bakalářská práce obsahuje finanční analýzu společnosti ACO Industries, k.s. Finanční situace této firmy je porovnána s firmami z odvětví a na základě takto zjištěných informací jsou navržena opatření, která by měla firmě pomoci ke zlepšení.

Seznam použité literatury

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (2) BLAHA, Z. S., I. JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- (3) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (4) GRÜNWARD, R., J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, ISBN 978-80-86929-26-2.
- (5) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- (7) MRKVIČKA, J., P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- (8) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, ISBN 978-80-247-4456-8.
- (9) BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování (přednáška)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská 19. 3. 2014.
- (10) JUSTICE. ACO Industries k.s. *Or.justice.cz* [online]. 12. 3. 2016 [cit. 2016-12-03]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=596140&typ=PLATNY>
- (11) ACO-INDUSTRIES. Historie ACO Industries. *Aco-Industries.cz* [online]. [cit. 2016-12-03]. Dostupné z: <http://www.aco-industries.cz/aco-industries/historie-aco-industries/>
- (12) Vnitropodnikové dokumenty
- (13) JUSTICE. Conteg spol. s r.o. *Or.justice.cz* [online]. 12. 3. 2016 [cit. 2016-12-03]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=731839&typ=PLATNY>
- (14) JUSTICE. SC Metal s.r.o. *Or.justice.cz* [online]. 12. 3. 2016 [cit. 2016-12-03]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=127556&typ=UPLNY>

Seznam zkratek

DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
HV	hospodářský výsledek
ÚO	účetní období
DM	dlouhodobý majetek
ČPKi	čistý pracovní kapitál investorský
ČPkm	čistý pracovní kapitál manažerský
ČPM	čistý peněžní majetek
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	provozní rentabilita tržeb
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
VK	vlastní kapitál
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj hospodářského výsledku v letech 2010 – 2014	35
Graf 2: Rozdílové ukazatele firmy ACO Industries, k.s.	37
Graf 3: Rentabilita celkových aktiv	38
Graf 4: Rentabilita vlastního kapitálu	39
Graf 5: Rentabilita tržeb	40
Graf 6: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	40
Graf 7: Obrat celkových aktiv	41
Graf 8: Obrat stálých aktiv.....	42
Graf 9: Obrat zásob	42
Graf 10: Doba obratu zásob	43
Graf 11: Doba obratu pohledávek.....	44
Graf 12: Doba obratu závazků	45
Graf 13: Poměr zadluženosti firmy ACO Industries, k.s.	46
Graf 14: Okamžitá likvidita	47
Graf 15: Pohotová likvidita.....	48
Graf 16: Běžná likvidita.....	49
Graf 17: Zhodnocení finančního zdraví ACO Industries, k.s. pomocí Altmanova Z-skóre	52
Graf 18: Zhodnocení finančního zdraví pomocí IN05 firmy ACO Industries, k.s.	53

Seznam tabulek

Tabulka 1: Hodnoty pro určení finanční situace.....	23
Tabulka 2: Hodnoty pro zjištění finanční situace	23
Tabulka 3: Průměrný počet zaměstnanců	30
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv	31
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	32
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	34
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv	35
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv	36
Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti firmy ACO Industries, k.s.....	45
Tabulka 10: Ukazatel zadluženosti firmy SC Metal	46
Tabulka 11: Ukazatel zadluženosti firmy Conteg.....	46
Tabulka 12: Provozní ukazatele firmy ACO Industries, k.s.	49
Tabulka 13: Provozní ukazatele firmy SC Metal.....	50
Tabulka 14: Provozní ukazatele firmy Conteg	50
Tabulka 15: Altmanovo Z-skóre firmy ACO Industries, k.s.	51
Tabulka 16: Altmanovo Z-skóre firmy SC Metal	51
Tabulka 17: Altmanovo Z-skóre firmy Conteg	51
Tabulka 18: IN 05 firmy ACO Industries, k.s.	52
Tabulka 19: IN 05 firmy SC Metal.....	53
Tabulka 20: IN 05 firmy Conteg	53
Tabulka 21: Bilanční analýza I firmy ACO Industries, k.s.	54
Tabulka 22: Bilanční analýza I firmy SC Metal	54
Tabulka 23: Bilanční analýza I firmy Conteg.....	54
Tabulka 24: Bilanční analýza II firmy ACO Industries, k.s.	55
Tabulka 25: Bilanční analýza II firmy SC Metal	56
Tabulka 26: Bilanční analýza II firmy Conteg	56
Tabulka 27: Pohledávky po lhůtě splatnosti firmy ACO Industries, k.s.	59

Seznam vzorců

Vzorec 1: Horizontální analýza	14
Vzorec 2: Vertikální analýza	14
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	15
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál - investorský přístup.....	15
Vzorec 5: Čistý peněžní majetek	15
Vzorec 6: Rentabilita celkového kapitálu	16
Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu.....	16
Vzorec 8: Provozní rentabilita tržeb	17
Vzorec 9: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	17
Vzorec 10: Ukazatel obratu celkových aktiv	17
Vzorec 11: Obrat stálých aktiv	18
Vzorec 12: Obrat zásob	18
Vzorec 13: Doba obratu zásob	18
Vzorec 14: Doba obratu pohledávek	18
Vzorec 15: Doba obratu závazků.....	19
Vzorec 16: Celková zadluženost.....	19
Vzorec 17: Koeficient zadluženosti	19
Vzorec 18: Ukazatel úrokového krytí.....	20
Vzorec 19: Okamžitá likvidita	20
Vzorec 20: Pohotová likvidita	20
Vzorec 21: Běžná likvidita	21
Vzorec 22: Mzdová produktivita	21
Vzorec 23: Nákladovost výnosů	21
Vzorec 24: Vázanost zásob na výnosy	22
Vzorec 25: Altmanovo Z-skóre	22
Vzorec 26: Index IN05	23
Vzorec 27: Bilanční analýza I.	24
Vzorec 28: Celkový ukazatel	24
Vzorec 29: Ukazatele stability a celkový koeficient stability	25
Vzorec 30: Ukazatele likvidity a celkový ukazatel	25
Vzorec 31: Ukazatele aktivity a celkový ukazatel.....	26

Vzorec 32: Ukazatele rentability a celkový ukazatel.....	26
Vzorec 33: Celkový ukazatel	26

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha firmy ACO Industries, k.s. za období 2010 – 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.....	I
Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát firmy ACO Industries, k.s. za období 2010 – 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.....	III
Příloha 3: Rozvaha firmy SC Metal s.r.o. za období 2010 – 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.....	V
Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát firmy SC Metal s.r.o. za období 2010 - 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.....	VII
Příloha 5: Rozvaha firmy Conteg spol. s r.o. za období 2010 - 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.....	VIII
Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát firmy Conteg spol. s r.o. za období 2010 - 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.....	X

Příloha 1: Rozvaha firmy ACO Industries, k.s. za období 2010 – 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč

ACO Industries, k.s.	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	698 640	715 461	755 986	810 016	804 462
Dlouhodobý majetek	337 658	361 895	314 100	340 669	369 266
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 329	3 257	2 169	5 519	7 830
Software	4 544	2 067	1 575	5 519	7 830
Ocenitelná práva	1 785	1 190	594	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	321 229	323 259	311 931	315 150	341 336
Pozemky	6 825	6 825	6 825	6 825	6 918
Stavby	202 678	204 337	198 589	196 942	187 554
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	109 419	109 216	102 936	104 854	126 927
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	770	1 789	1 618	4 357	5 193
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 537	1 092	1 963	2 172	14 744
Dlouhodobý finanční majetek	10 100	35 379	0	20 000	20 100
Podíly – ovládaná osoba	10 100	35 379	0	20 000	20 100
Oběžná aktiva	357 980	349 400	436 872	459 621	428 702
Zásoby	162 502	130 671	115 289	117 529	154 378
Materiál	75 537	61 114	53 328	53 792	71 910
Nedokončená výroba a polotovary	35 523	26 464	26 509	25 521	36 133
Výrobky	47 691	39 560	32 704	35 874	42 064
Zboží	3 751	3 533	2 748	2 342	4 271
Dlouhodobé pohledávky	0	0	393	1 408	3 073
Odložená daňová pohledávka	0	0	393	1 408	3 073
Krátkodobé pohledávky	189 557	206 856	312 729	319 871	260 232
Pohledávky z obchodních vztahů	144 616	129 584	205 273	186 555	202 072
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	13 282	44 086	80 349	116 050	30 088
Stát – daňové pohledávky	28 109	30 784	24 990	15 379	23 644
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 990	664	589	1 564	3 906
Dohadné účty aktivní	1 392	1 130	0	317	295
Jiné pohledávky	168	608	1 528	6	227
Krátkodobý finanční majetek	5 921	11 873	8 461	20 813	11 019
Peníze	203	247	328	461	259
Účty v bankách	5 718	11 626	8 133	20 352	10 760
Časové rozlišení	3 002	4 166	5 014	9 726	6 494
Náklady příštích období	2 801	2 950	4 451	7 223	3 773
Příjmy příštích období	201	1 216	563	2 503	2 721

ACO Industries, k.s.	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	698 640	715 461	755 986	810 016	804 462
Vlastní kapitál	429 829	474 261	547 644	563 996	582 589
Základní kapitál	28 000	28 000	28 000	28 000	28 000
Základní kapitál	28 000	28 000	28 000	28 000	28 000
Kapitálové fondy	165 000	165 000	165 000	165 000	165 000
Emisní ážio	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000
Ostatní kapitálové fondy	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2 802	3 145	2 800	2 800	2 800
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
Statutární a ostatní fondy	2	345	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	182 302	232 527	277 115	271 925	258 615
Nerozdělený zisk minulých let	182 302	232 527	277 115	271 925	258 615
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	51 725	45 589	74 729	96 271	128 174
Cizí zdroje	265 789	238 920	208 167	245 651	221 753
Rezervy	49 782	29 088	66 773	43 131	52 068
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2 670	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	13 737	9 462	30 382	4 667	5 963
Ostatní rezervy	33 375	19 626	36 391	38 464	46 105
Dlouhodobé závazky	2 744	29 146	25 148	45 150	151
Závazky – ovládající a řídicí osoba	193	25 165	45 150	25 148	151
Odložený daňový závazek	2 551	3 981	0	0	0
Krátkodobé závazky	88 945	101 931	85 686	133 839	155 671
Závazky z obchodních vztahů	62 668	48 205	59 946	80 315	78 766
Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	32 369	0	0	47 453
Závazky k zaměstnancům	13 362	11 991	15 584	13 346	14 994
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 215	6 541	6 496	7 358	8 133
Stát – daňové závazky a dotace	2 773	1 600	2 134	1 943	2 273
Dohadné účty pasivní	2 825	1 151	1 441	148	181
Jiné závazky	102	74	85	30 729	3 871
Bankovní úvěry a výpomoci	124 318	78 755	30 560	25 531	13 863
Bankovní úvěry dlouhodobé	48 386	31 362	21 570	13 713	7 209
Krátkodobé bankovní úvěry	75 932	47 393	8 990	9 818	6 654
Časové rozlišení	3 022	2 280	175	369	120
Výdaje příštích období	2 997	339	175	369	120
Výnosy příštích období	25	1 941	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát firmy ACO Industries, k.s. za období 2010 – 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč

ACO Industries, k.s.	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	11 110	25 669	18 469	14 141	12 826
Náklady vynaložené na prodané zboží	8 024	22 436	12 415	11 800	10 509
Obchodní marže	3 086	3 233	6 054	2 341	2 317
Výkony	872 988	836 724	954 579	1 010 354	1 165 374
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	840 825	852 325	963 893	1 007 515	1 145 449
Změna stavu zásob vlastní činnosti	31 782	-16 026	-9 374	1 107	16 646
Aktivace	381	425	60	1 732	3 279
Výkonová spotřeba	512 986	501 246	508 993	553 388	649 787
Spotřeba materiálu a energie	396 993	389 680	396 715	428 388	501 285
Služby	115 993	111 566	112 278	124 585	148 502
Přidaná hodnota	363 088	338 711	451 640	459 307	517 904
Osobní náklady	271 604	277 818	281 302	293 668	329 520
Mzdové náklady	201 379	206 444	210 553	217 728	243 119
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	66 797	67 957	66 916	71 882	79 487
Sociální náklady	3 428	3 418	3 833	4 058	6 914
Daně a poplatky	701	734	545	499	605
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	46 982	48 730	51 640	45 662	45 279
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	46 239	42 938	49 545	45 551	56 606
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	420	360	866	2 885	2 679
Tržby z prodeje materiálu	45 819	42 578	48 679	42 666	53 927
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	21 215	19 531	23 427	19 965	24 466
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	69	0	0	0	350
Prodaný materiál	21 146	19 531	23 427	19 965	24 116
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	5 428	-25 558	12 207	1 944	9 360
Ostatní provoní výnosy	3 178	9 869	7 006	6 473	5 734
Ostatní provozní náklady	5 992	13 570	4 417	5 245	6 776
Provozní výsledek hospodaření	60 583	56 693	134 653	144 348	164 238
Výnosy z přeceněných cenných papírů a derivátů	7 644	2 513	6 010	2	88
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	3 259	1 894	44 729	6 343
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	140	-279	35 379	0	-100
Výnosové úroky	8	472	735	784	736

Nákladové úroky	3 723	4 524	2 515	1 687	1 316
Ostatní finanční výnosy	21 571	25 133	24 207	36 943	12 707
Ostatní finanční náklady	21 545	20 495	25 003	16 021	10 037
Finanční výsledek hospodaření	3 815	119	-33 840	-24 708	-4 065
Daň z příjmů z běžnou činnost	12 663	11 213	26 074	23 359	31 991
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	51 735	45 599	74 739	96 281	128 182
Výsledek hospodaření za účetní období	51 725	45 589	74 729	96 271	128 172
Výsledek hospodaření před zdaněním	64 388	56 802	100 803	119 630	160 163

Příloha 3: Rozvaha firmy SC Metal s.r.o. za období 2010 – 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč

SC Metal s.r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	104 700	98 770	121 021	169 831	225 163
Dlouhodobý majetek	39 105	38 271	48 392	69 615	95 611
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0		577
Ocenitelná práva	0	0	0		577
Dlouhodobý hmotný majetek	39 105	38 271	48 392	69 615	95 034
Pozemky	219	219	1 176	3 651	3 561
Stavby	8 888	8 496	27 596	61 356	59 863
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15 939	10 446	6 788	4 598	27 771
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14 059	19 110	12 832		3 739
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0		100	100
Oběžná aktiva	64 404	57 308	65 714	90 540	120 941
Zásoby	13 999	12 976	18 644	19 093	31 232
Materiál	0	0	0		30 392
Výrobky	0	0	0	840	840
Zboží	13 999	12 976	18 644	18 253	
Dlouhodobé pohledávky		8 653	8 306	7 983	4 383
Jiné pohledávky		8 653	8 306	7 983	4 383
Krátkodobé pohledávky	41 380	32 347	37 445	62 204	70 395
Pohledávky z obchodních vztahů	41 311	31 667	36 124	61 397	66 909
Stát – daňové pohledávky	13	0	1 321	268	3 361
Krátkodobé poskytnuté zálohy	56	578		498	101
Jiné pohledávky	0	102		41	24
Krátkodobý finanční majetek	9 025	3 332	1 319	1 260	14 931
Peníze	8 376	1 223	571	1 173	1 266
Účty v bankách	649	2 109	748	87	13 665
Časové rozlišení	1 191	3 191	6 915	9 676	8 611
Náklady příštích období	1 148	3 160	6 882	9 470	8 502
Příjmy příštích období	43	31	33	206	109

SC Metal s.r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	104 700	98 770	121 021	169 831	225 163
Vlastní kapitál	35 739	46 692	50 182	58 213	76 180
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
Rezervní fondy	20	20	20	20	20
Výsledek hospodaření minulých let	27 531	35 520	46 472	49 962	57 994
Nerozdělený zisk minulých let	27 531	35 520	46 472	49 962	57 994
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7 988	10 952	3 490	8 031	17 966
Cizí zdroje	68 947	50 769	70 747	111 618	148 983
Dlouhodobé závazky	1 783	2 337	2 279	1 169	31 946
Jiné závazky	1 783	2 337	2 279	1 169	31 298
Odložený daňový závazek	0	0	0		648
Krátkodobé závazky	48 541	37 363	47 263	56 749	75 504
Závazky z obchodních vztahů	44 511	33 047	43 035	52 202	67 870
Závazky k zaměstnancům	883	916	1 163	1 321	1 834
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	539	556	691	752	1 044
Stát – daňové závazky a dotace	2 608	2 844	2 374	2 474	4 756
Bankovní úvěry a výpomoci	18 623	11 069	21 205	41 533	53 700
Bankovní úvěry dlouhodobé	10 214	4 786	8 731	21 586	16 911
Krátkodobé bankovní úvěry	8 409	6 283	12 474	32 114	24 622
Časové rozlišení	14	1 309	92		0
Výdaje příštích období	14	1 309	92		0

Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát firmy SC Metal s.r.o. za období 2010 - 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč

SC Metal s.r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	66 141	23 465	210 087	250 191	
Náklady vynaložené na prodané zboží	105 541	14 910	135 256	168 079	
Obchodní marže	60 600	84 255	74 831	82 112	
Výkony	740	2 074	2 345	3 567	337 175
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	740	2 074	2 345	2 728	337 175
Výkonová spotřeba	24 585	37 409	40 641	41 808	273 391
Spotřeba materiálu a energie	7 676	11 486	12 839	10 401	253 533
Služby	16 909	25 923	27 802	31 407	37 858
Přidaná hodnota	36 755	48 920	36 535	43 871	63 784
Osobní náklady	15 250	20 141	21 646	25 635	31 910
Mzdové náklady	12 398	16 562	16 183	20 595	25 953
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 852	3 445	5 463	5 036	5 931
Sociální náklady		134		4	26
Daně a poplatky	72	79	109	106	172
Odpisy dlouhodobého majetku a hmotného majetku	9 282	8 040	5 845	5 346	6 544
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	899	159	85	347	568
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	899	159	41	347	568
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		3 025	485	-948	240
Ostatní provozní výnosy	185	15	2	349	19 857
Ostatní provozní náklady	2 155	2 386	2 867	3 578	20 352
Provozní výsledek hospodaření	11 050	15 423	5 670	10 852	24 838
Výnosové úroky	0	0	307	341	1
Nákladové úroky	765	760	735	948	1 624
Ostatní finanční výnosy	1 395	1 966	2 168	2 770	1 988
Ostatní finanční náklady	1 632	2 596	2 763	3 108	2 626
Finanční výsledek hospodaření	-1 002	-1 402	-1 023	-981	-2 261
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 090	3 051	1 157	1 838	4 611
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 988	10 952	3 490	8 031	17 966
Výsledek hospodaření za účetní období	7 988	10 952	3 490	8 031	17 966
Výsledek hospodaření před zdaněním	10 078	14 003	4 647	9 869	22 577

Příloha 5: Rozvaha firmy Conteg spol. s r.o. za období 2010 - 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč

Conteg spol. s r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	240 301	374 680	387 650	496 287	555 655
Dlouhodobý majetek	107 577	160 356	180 511	259 563	311 634
Dlouhodobý nehmotný majetek	302	2 397	3 958	3 296	3 681
Software	175	2 397	2 883	3 296	3 681
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	127	0	1 075	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	95 289	143 857	157 090	220 382	269 142
Pozemky	5 976	7 993	7 993	7 993	7 993
Stavby	82 550	90 849	106 290	105 985	174 551
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6 024	20 876	42 300	42 386	86 468
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	323	273	223	172	130
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	415	23 866	284	63 846	0
Dlouhodobý finanční majetek	11 987	14 102	19 463	35 885	38 812
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	11 987	14 102	17 899	34 321	37 769
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	1 564	1 564	1 043
Oběžná aktiva	129 807	210 342	201 682	228 798	234 088
Zásoby	35 826	49 603	60 352	57 619	78 147
Materiál	15 115	22 492	27 043	31 946	38 139
Nedokončená výroba a polotovary	12 164	14 996	15 354	9 269	19 075
Výrobky	8 462	12 032	17 873	16 401	19 196
Zboží	85	83	82	2	1 738
Dlouhodobé pohledávky	60	60	147	246	249
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	60	60	147	246	249
Krátkodobé pohledávky	79 104	144 182	127 442	157 164	147 341
Pohledávky z obchodních vztahů	64 602	100 415	101 914	113 648	106 110
pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	1 000	2 000	2 000	0	0
Stát – daňové pohledávky	5 562	14 739	7 320	11 714	8 217
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 463	10 749	1 474	3 058	723
Dohadné účty aktivní	2 718	8 931	6 821	10 004	6 889
Jiné pohledávky	3 759	7 348	7 913	18 740	25 402
Krátkodobý finanční majetek	14 816	16 497	13 741	13 768	8 351
Peníze	358	194	350	236	418
Účty v bankách	14 459	16 303	13 391	13 532	7 933
Časové rozlišení	2 917	3 982	5 457	7 926	9 933
Náklady příštích období	2 497	3 192	3 608	5 129	5 561
Příjmy příštích období	420	790	1 849	2 798	4 372

Conteg spol. s r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	240 301	374 680	387 650	496 287	555 655
Vlastní kapitál	81 137	104 987	129 890	131 346	134 332
Základní kapitál	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
Základní kapitál	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
Kapitálové fondy	6 467	8 582	12 379	13 801	15 449
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	6 467	8 582	12 379	13 801	15 449
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 240	1 240	1 240	1 240	1 240
Zákonný rezervní fond	1 240	1 240	1 240	1 240	1 240
Výsledek hospodaření minulých let	29 555	54 370	75 965	103 385	104 219
Nerozdělený zisk minulých let	35 880	54 370	75 965	104 272	104 305
Neuhrazená ztráta minulých let	-6 326				
Jiný výsledek hospodaření minulých let				-887	-86
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	31 876	28 795	28 306	920	1 424
Cizí zdroje	158 973	269 411	257 278	363 946	420 501
Dlouhodobé závazky	1 524	422	1 035	1 689	1 121
Dlouhodobé přijaté zálohy	23	32		38	42
Jiné závazky	1 400				
Odložený daňový závazek	102	390	1 035	1 651	1 079
Krátkodobé závazky	86 756	131 902	105 345	153 690	113 543
Závazky z obchodních vztahů	67 577	116 711	98 075	143 452	103 980
Závazky k zaměstnancům	3 611	3 901	3 655	4 576	14 502
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 146	2 671	2 650	3 213	3 404
Stát – daňové závazky a dotace	8 670	3 424	544	629	704
Krátkodobé přijaté zálohy	0	1 802	0	0	0
Dohadné účty pasivní	3 490	1 250	282	636	713
Jiné závazky	1 261	2 143	139	1 186	240
Bankovní úvěry a výpomoci	70 693	137 087	150 898	208 567	305 837
Bankovní úvěry dlouhodobé	15 449	60 100	63 000	60 729	157 009
Krátkodobé bankovní úvěry	53 766	75 465	87 989	133 888	134 878
Krátkodobé finanční výpomoci	1 479	1 522		13 950	13 950
Časové rozlišení	191	282	482	994	821
Výdaje příštích období	191	282	482	994	821

Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát firmy Conteg spol. s r.o. za období 2010 - 2014, hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč

Conteg spol. s r.o.	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	688	716	65 019	50 262	7 264
Náklady vynaložené na prodané zboží	577	658	55 017	45 873	5 501
Obchodní marže	111	58	10 002	4 389	1 763
Výkony	306 178	402 845	433 032	412 988	437 364
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	304 597	396 169	426 442	420 040	423 797
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 581	6 676	6 590	-7 090	13 495
Aktivace	0	0	0	39	73
Výkonová spotřeba	198 995	291 372	321 003	308 659	320 015
Spotřeba materiálu a energie	109 002	153 917	177 70	170 541	183 186
Služby	89 993	137 455	143 303	138 118	136 829
Přidaná hodnota	107 295	111 531	122 030	108 719	119 112
Osobní náklady	64 750	75 223	83 177	90 178	93 032
Mzdové náklady	47 823	55 356	61 334	65 782	67 726
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 058	18 884	20 892	22 636	23 467
Sociální náklady	869	983	951	1 760	1 839
Daně a poplatky	344	472	592	443	602
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 084	5 777	12 541	17 333	25 179
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 712	12 003	11 688	8 495	19 513
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	641	3 393	4 401	2 779	10 529
Tržby z prodeje materiálu	5 071	8 609	7 287	5 716	8 984
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 071	4 537	3 187	3 674	9 723
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3	1	186	843	5 399
Prodaný materiál	3 068	4 536	3 002	2 831	4 324
Ostatní provoní výnosy	2 702	6 340	7 539	6 446	6 406
Ostatní provozní náklady	3 062	3 648	5 488	4 808	6 844
Provozní výsledek hospodaření	34 397	40 217	36 271	7 223	9 650
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	1 974	0	1 009	0
Výnosy z přeceněných cenných papírů a derivátů	2 165	0	0	0	0
Výnosové úroky	216	613	813	1 098	1 548
Nákladové úroky	1 935	2 212	3 083	2 972	4 461
Ostatní finanční výnosy	10 865	12 068	8 560	15 897	10 832
Ostatní finanční náklady	6 019	13 587	7 789	17 789	14 510
Finanční výsledek hospodaření	5 292	-4 065	-985	-4 775	-7 112
Daň z příjmů z běžnou činnost	7 813	7 357	6 980	1 528	1 114
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	31 876	28 795	28 306	920	1 425

Výsledek hospodaření za účetní období	31 876	28 795	28 306	920	1 425
Výsledek hospodaření před zdaněním	39 689	36 153	35 286	2 448	2 538