

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Finanční analýza podniku
ASSA ABLOY ES Production s.r.o.**

**Financial analysis of
ASSA ABLOY ES Production s.r.o.**

Martina Vydrová

Plzeň 2013

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina VYDROVÁ**
Osobní číslo: **K10B0129K**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza podniku ASSA ABLOY ES Production s.r.o.**
Zadávající katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte metody a cíle finanční analýzy.
2. Rozeberte základní ukazatele finanční analýzy.
3. Představte vybraný podnik a proveďte jeho finanční analýzu.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci vybraného podniku.
5. Stanovte návrhy pro zlepšení ekonomické situace hodnoceného podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveđen**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:


- **BLAHA, Zdenek Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy, 3. rozš. vydání.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd.* Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- **REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol.** *Řízení platební schopnosti podniku. 1. vyd.* Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd.* Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martina Kotková, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **31. srpna 2012**
Termín odevzdání bakalářské práce: **7. prosince 2012**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 31. srpna 2012

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza podniku ASSA ABLOY ES Production s.r.o.“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce
za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

V Plzni, dne 7. prosince 2012

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí bakalářské práce Ing. Martině Kotkové, Ph.D., za laskavé vedení práce a cenné rady, které mi poskytla při zpracování mé práce.

Dále bych chtěla poděkovat vedení společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za umožnění zpracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	6
1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	7
1.1 PODSTATA A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY	7
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	7
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	8
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	9
1.4.1 <i>Absolutní ukazatele</i>	10
1.4.2 <i>Rozdílové ukazatele</i>	12
1.4.3 <i>Poměrové ukazatele</i>	13
2 DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K FINANČNÍ ANALÝZE	21
2.1 CASH POOLING.....	21
2.2 CASH FLOW	25
3 PROFIL ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI.....	28
3.1 ZÁKLADNÍ DATA	28
3.2 VÝVOJ SPOLEČNOSTI.....	30
3.3 PŘEDSTAVENÍ MATEŘSKÉ SPOLEČNOSTI ASSA ABLOY AB.....	31
4 FINANČNÍ ANALÝZA ASSA ABLOY ES PRODUCTION s.r.o.	33
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	33
4.1.1 <i>Horizontální analýza aktiv</i>	33
4.1.2 <i>Horizontální analýza pasiv</i>	36
4.1.3 <i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	38
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	40
4.2.1 <i>Vertikální analýza aktiv</i>	40
4.2.2 <i>Vertikální analýza pasiv</i>	42
4.2.3 <i>Vertikální analýza zisku a ztráty</i>	44
4.3 CASH-POOLING	45
4.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	47
4.4.1 <i>Ukazatele aktivity</i>	47
4.4.2 <i>Ukazatele rentability</i>	48
4.4.3 <i>Ukazatele zadluženosti</i>	50
4.4.4 <i>Ukazatele likvidity</i>	51
4.5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	52
4.6 CASH FLOW	54
5 VLASTNÍ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE.....	58
6 ZÁVĚR.....	61
7 SEZNAM TABULEK A OBRÁZKŮ	63
8 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	65
9 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	66
10 SEZNAM PŘÍLOH.....	68

ÚVOD

Hlavním cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 - 2011 a poté na základě výsledků vybraných finančních ukazatelů zhodnotit její finanční situaci.

První kapitola této práce se zabývá finanční analýzou z teoretického pohledu. Nejdříve definuje podstatu, cíl a uživatele finanční analýzy a její zdroje. Následující oddíl je již věnován samotným metodám finanční analýzy a přináší detailní informace o absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelích.

Druhá kapitola obsahuje teoretické informace o cash-poolingu, protože jej analyzovaná společnost využívá a v praktické části je na něj často odkazováno. Tato kapitola zároveň obsahuje také informace o cash flow a ukazatelích na bázi cash flow.

Třetí kapitola je již zaměřena prakticky. Obsahuje informace o analyzované společnosti. Nejprve jsou uvedena základní data o společnosti - datum vzniku, předmět podnikání, organizační struktura. Následuje stručný historický vývoj a v poslední části je představena mateřská společnost včetně jednotlivých divizí.

Ve čtvrté kapitole je provedena finanční analýza společnosti. Nejdříve je zpracována horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Vývoj vybraných hodnot je pro lepší přehlednost zpracován do grafů. Další část se věnuje cash-poolingu a obsahuje konkrétní informace týkající se tohoto způsobu řízení financí v analyzované firmě. Dále je provedena analýza poměrových ukazatelů zahrnující ukazatele aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity. Následuje analýza rozdílových ukazatelů, která je zaměřena především na hodnotu čistého pracovního kapitálu. Poslední část této kapitoly se zabývá peněžním tokem sestaveným nepřímou metodou a analýzou vybraných ukazatelů vycházejících z provozního cash flow.

Pátá kapitola se zabývá vlastním zhodnocením finanční situace analyzované firmy ASSA ABLOY ES Production s.r.o. Poté následuje závěr obsahující doporučení na zlepšení současné finanční situace společnosti.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 PODSTATA A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY

„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. V zásadě nejužitečnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2007, s. 9). Prostřednictvím finanční analýzy je možné ukázat silné stránky podniku, které podnik může využít ke svému zhodnocení. Obvykle se však finanční analýza provádí zejména proto, aby se rozpoznalo finanční zdraví podniku a odhalily se nedostatky, které by mohly podnik v budoucnu ohrozit.

Výsledky vnitřní finanční analýzy slouží jako podklad pro finanční řízení podniku. Podle Dluhošové (2008, s. 13) finanční řízení podniku představuje dosahování rovnováhy mezi finanční výkonností (rentabilitou), kapitálovou strukturou (zadlužeností) a solventností (likviditou) podniku.

1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

„Finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, odrážejí úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost“ (Dluhošová, 2008, s. 68). V první řadě jsou tedy důležité zejména pro management, aby mohl kvalitně rozhodovat o budoucím vývoji podniku. Finanční analýza má však význam i pro další uživatele, mezi které patří akcionáři (respektive vlastníci), věřitelé (banka, dodavatelé) a další externí uživatelé (stát a jeho orgány, konkurence, veřejnost, zaměstnanci). Každý uživatel finanční analýzy sleduje jiné cíle, kterým je potřeba upravit metodu finanční analýzy, aby byla efektivní.

Zaměření potenciálních uživatelů finanční analýzy může být následující:

- Management – sleduje platební schopnost podniku, strukturu zdrojů, ziskovost, likviditu.
- Vlastníci (případně investoři) – zajímají je především výnosy, tj. vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti, vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům.

- Banky – sledují především ukazatele dlouhodobé likvidity, hodnotí ziskovost v dlouhém časovém horizontu.
- Krátkodobí věřitelé, dodavatelé – ověřují si platební schopnost podniku, strukturu oběžných aktiv, průběh cash flow.

1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Aby byla finanční analýza kvalitní, je důležité, aby vycházela z kvalitních a komplexních informací. Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Jedná se o následující výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

„Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.“ (Růčková, 2007, s. 22). Při analýze rozvahy se sleduje především stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv a pasiv, relace mezi složkami aktiv a pasiv.

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ (Růčková, 2007, s. 31). Obsahuje tokové veličiny. Výkaz zisku a ztráty obsahuje několik stupňů výsledku hospodaření (VH provozní, z finančních operací, atd.). Za nejdůležitější položku se považuje výsledek hospodaření z provozní činnosti.

„Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávací bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil?“ (Růčková, 2007, s. 34).

Pokud podnik sestavuje výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow), je možné ho nalézt v příloze účetní závěrky. Příloha k účetní závěrce kromě výkazu cash flow obsahuje ještě údaje o účetní jednotce, informace o účetních

metodách, zásadách a způsobech oceňování, doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Je tedy důležitým zdrojem informací pro provedení finanční analýzy.

1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V dnešní době je k dispozici velké množství metod pro vyhodnocení finanční situace podniku. Pokud se podnik rozhodne provést finanční analýzu, je důležité zvážit, jaká metoda je pro danou situaci vhodná. Finanční analýza musí vždy splnit požadovaný cíl. Finanční analýza musí být provedena účelně (některé ukazatele nemusí být pro daného uživatele potřebné), s ohledem na návratnost investovaných prostředků a s cílem poskytnout co nejspolehlivější výsledky.

Existují dva typy analýzy:

- fundamentální analýza je postavena na velkém množství informací, nepoužívá algoritmizované postupy, pro provedení je nutné znát vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy,
- technická analýza je založena na matematických, matematicko-statistických a algoritmizovaných metodách, které využívá ke zpracování a posouzení dat.

Finanční analýza je spíše technická analýza, protože využívá zejména matematické postupy, nicméně obě metody jsou si blízké a vždy je vhodné je kombinovat, aby se dosáhlo objektivní a komplexní analýzy.

„Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená.“ (Růčková, 2007, s. 41).

Ukazatele je možné rozdělit do tří skupin:

- absolutní ukazatele (vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek účetních výkazů),
- rozdílové ukazatele (rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv),
- poměrové ukazatele (podíl dvou položek nejčastěji ze základních účetních výkazů).

1.4.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje zejména horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu cash flow).

„Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti této metody analýzy je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (v každém případě minimálně dvě období, lépe více než dvě období).“ (Mrkvička, 1997, s. 41).

Horizontální analýza má za cíl absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek účetních výkazů. Pro kvantifikaci meziroční změny můžeme využít různé indexy nebo diference (rozdíly). Absolutní čísla umožňují objektivnější posouzení důležitosti jednotlivé položky. Procentuální vyjádření je vhodnější pro následné hlubší zkoumání výsledků, např. v oborovém srovnání.

Výpočet absolutního vyjádření změny:

absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Výpočet relativního vyjádření změny:

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

Matematicky lze indexy formalizovat následujícím způsobem:

$$I_{t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, \text{ příp. } I_{t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1,$$

- kde: I - index vyjadřující změnu hodnoty v čase,
B_i - bilanční položka,
t - časové období,
t-1 - časové období bezprostředně předcházející časovému období t.

Zdroj: Kislingerová, 2005, s. 12

„Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Cílem vertikálního rozboru je zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě a z hlediska časového zjištění pohybu v nastavení majetkového a finančního portfolia.“ (Růčková, 2007, s. 85)

Při vertikální analýze aktiv zjistíme, do čeho firma investovala poskytnutý kapitál a zda zohledňovala výnosnost kapitálu. Prostřednictvím vertikální analýzy pasiv se dozvíme, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. V případě vertikální analýzy rozvahy se položky obvykle porovnávají vůči celkové (bilanční) sumě. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty není volba vztažné veličiny tak jednoduchá. Vzhledem k tomu, že cílem činnosti podniku je dosahovat tržeb, je vhodné vybrat mezi tržbami za prodej zboží či tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Nicméně vertikální analýza výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow má význam především pro interní analýzu, a proto se obvykle nesestavuje.

V případě horizontální a vertikální analýzy výkazu cash flow je důležité zaměřit se pouze na nejvýznamnější položky. Kompletní analýza nemá smysl, protože výkaz obsahuje kladná i záporná čísla.

Matematicky lze vztah jednotlivé položky výkazu vůči vybrané sumě hodnot vyjádřit následovně:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde: P_i - hledaný vztah položky výkazu k vybrané veličině,
 B_i - velikost položky bilance,
 $\sum B_i$ - suma hodnot položek v rámci určitého celku.

Zdroj: Kislingerová, 2005, s. 15

1.4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se vypočtou jako rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv k určitému stejnému okamžiku. Nejběžnějším představitelem rozdílového ukazatele je čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál v podniku slouží jako rezerva pro případné finanční výkyvy. Je to dlouhodobý finanční zdroj, který má podnik k dispozici k financování části oběžného majetku. Interpretace kategorie čistý pracovní kapitál je různá. Režňáková (2010, s. 35) uvádí následující definice:

- **pracovní kapitál** (WC – Working Capital), někdy označovaný jako hrubý pracovní kapitál (gross working capital), označuje oběžný majetek používaný v provozu; kromě složek oběžného majetku se k němu přiřazují i ostatní aktiva (časové rozlišení aktivní),
- **čistý pracovní kapitál** (NWC – Net Working Capital) se definuje jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých závazků souvisejících s provozní činností podniku,
- **čistý provozně nutný pracovní kapitál** (NOWC – Net Operating Working Capital) je definován obdobně jako čistý pracovní kapitál; přívlastek „provozně nutný“ (operating) zdůrazňuje vyloučení části majetkových složek, resp. závazků, které nesouvisejí s provozními výnosy, případně jsou nadbytečné.

Čistý pracovní kapitál lze vypočítat následovně: $NWC = OAKT - KZ$

kde: OAKT – oběžná aktiva
KZ – krátkodobé závazky

Zdroj: Režňáková, 2010, s. 35

Podnik by měl dosahovat kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu. Jestliže je hodnota záporná, vzniká tzv. nekrytý dluh. To naznačuje, že podnik nemůže zaplatit okamžitě splatné závazky. V této situaci by měl management podniku provést nápravná

opatření, aby se změnila struktura financování z hlediska splatnosti. Pro zachování platební schopnosti je nutné, aby byla v souladu doba splatnosti zdrojů a jejich použití. Nelze financovat dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji.

Řízení čistého pracovního kapitálu je nutné i z mnoha jiných důvodů, např. podnik, který nemá dostatečný provozní kapitál, neplatí včas své závazky a postupně může dojít až ke ztrátě dobrého jména podniku, apod. Avšak držení příliš vysokého čistého pracovního kapitálu je nákladné, což obvykle nevyhovuje vlastníkům podniku. Obecně se doporučuje udržovat v podniku určitou kladnou výši čistého pracovního kapitálu, důležité je však stanovit jeho optimální výši. K tomu se používají různé metody, např. metoda procentního podílu na tržbách nebo metoda obrátového cyklu peněz.

1.4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejpoužívanější ukazatele při provádění finanční analýzy. Vycházejí ze základních účetních výkazů a jsou tedy snadno dostupné i pro externí uživatele. Jak už naznačuje označení těchto ukazatelů, lze je spočítat jako poměr jednoho nebo několika údajů vůči jinému.

Při poměrové analýze je vždy nutné učinit analýzu z více hledisek, aby se nepřikládal příliš velký význam jen určitému ukazateli bez ohledu na ostatní výsledky a nedošlo tak k nepřesnému hodnocení ekonomické situace podniku. Zjištěné hodnoty ukazatelů naznačují základní charakteristiku společnosti. Pro zvýšení vypovídací schopnosti ukazatelů je vhodné provést srovnání s oborovým průměrem a posoudit je v delším časovém období.

Poměrové ukazatele lze rozčlenit následovně:

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele tržní hodnoty.

Ukazatele likvidity

„Ukazatele likvidity vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (běžnými pasivy) a ukazují schopnost společnosti dostát včas svým finančním povinnostem.“ (Blaha, 2006, s. 55). Vycházejí z položek rozvahy.

Likvidita je důležitý ukazatel jak pro vlastníky podniku, tak pro další uživatele, např. věřitele, dodavatele, zákazníky. Pro vlastníky podniku je zajímavější nižší úroveň likvidity, protože finanční prostředky nejsou blokovány v aktivech, naopak věřitele nedostatek likvidity bude odrazovat. Podnik by si měl tedy udržovat vhodnou úroveň likvidity tak, aby docházelo ke zhodnocování prostředků, ale zároveň aby byly včas plněny závazky podniku.

Ukazatel běžné likvidity (current ratio) je poměr celkových oběžných aktiv vůči krátkodobým závazkům.

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tento ukazatel v podstatě zjišťuje krátkodobou solventnost podniku. Pokud dojde k rychlejšímu nárůstu krátkodobých pasiv ve srovnání s oběžnými aktivy, klesá hodnota běžné likvidity, což může naznačovat, že podnik začíná mít problémy s likviditou. „Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5.“ (Růčková, 2007, s. 50).

Ukazatel pohotové likvidity (acid test) zjišťuje, zda je podnik schopen uhradit své závazky bez odprodeje zásob. Zásoby jsou nejméně likvidní složkou aktiv. Aby bylo možné lépe změřit rychlost splnění závazků, tak se v případě pohotové likvidity zásoby odečítají od oběžných aktiv.

$$\text{Ukazatel pohotové likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Růčková (2007, s. 50) doporučuje, aby u pohotové likvidity byl čítec stejný jako jmenovatel (poměr 1 : 1, případně 1,5 : 1). Zároveň je vhodné porovnávat rozdíl mezi ukazatelem běžné likvidity a okamžité likvidity. Jestliže je ukazatel pohotové likvidity podstatně nižší než běžná likvidita, znamená to, že podnik má příliš vysoké množství zásob.

Ukazatel hotovostní (okamžitě) likvidity (cash ratio) je nejpřísnější ukazatel ze skupiny ukazatelů likvidity. Pracuje pouze s těmi nejlíkvidnějšími položkami rozvahy, tj. s hotovostí na běžném účtu, na jiných účtech a v pokladně, s volně obchodovatelnými cennými papíry a s šeky, které lze ihned prodat. Doporučuje se, aby hotovostní likvidita dosahovala hodnoty 0,9 – 1,1, přičemž někdy se pro Českou republiku snižuje dolní limit na 0,6 (Růčková, 2007, s. 49).

$$\text{Ukazatel hotovostní likvidity} = \frac{\text{Hotovost a účty v bance + obchodovatelné cenné papíry}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2007, s. 51). Tyto ukazatele mají velký význam pro akcionáře a potenciální investory, ale i pro další uživatele.

Obecný tvar tohoto ukazatele je následující:

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

V praxi se nejvíce používají tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- rentabilita odbytu,
- rentabilita nákladů.

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu ROA (return on assets) by měl vyjadřovat, jaká je celková efektivnost podniku, tj. jakého efektu se dosáhlo z celkových aktiv. Tento ukazatel lze také použít pro hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků.

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Podle Kislingerové (2005, s. 31) je vhodné zahrnout do čitatele výnos pro vlastníky a věřitele, případně i pro stát (tzv. EBIT – Earnings Before Interest and Tax), protože aktiva zahrnují jak vlastní, tak cizí kapitál. Pak je možné ukazatel použít při porovnávání podniků s rozdílným daňovým prostředím a různým úrokovým zatížením.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – return on equity) se někdy nazývá též ukazatel výnosnosti na vlastní kapitál a vyjadřuje tedy výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Prostřednictvím tohoto ukazatele investoři zjišťují, zda je jejich kapitál zhodnocován v míře odpovídající riziku investice. Je vhodné, aby se tento ukazatel pohyboval na vyšší úrovni, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů (zejména státní obligace a cenné papíry).

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

Při počítání výnosu pro vlastníky prostřednictvím ukazatele ROE Kislingerová (2005, s. 32) doporučuje počítat v čitateli s čistým ziskem, nikoli s EBIT.

Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.“ (Kislingerová, 2005, s. 34)

Prakticky každý podnik používá pro financování svých aktiv cizího kapitálu, protože se tak zvyšuje výnosnost vloženého kapitálu. Nicméně, vždy je nutné, aby podnik měl určitou výši vlastního kapitálu, jinak by se mu ani nepodařilo nějaký cizí kapitál získat. Je tedy důležité stanovit nejen správnou výši potřebného kapitálu, ale i vhodnou strukturu zdrojů financování. Analýza zadluženosti se snaží najít ideální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (tj. kapitálová struktura).

Kislingerová (2005, s. 34) dále zdůrazňuje, že je při analýze zadluženosti podniku nutné brát ohled na majetek, který má firma pořízený na leasing. Aktiva nabytá leasingem nejsou uvedena v rozvaze, ale pouze ve výkazu zisku a ztráty, a tedy by v analýze nebyla zohledněna.

Analýza zadluženosti využívá několik ukazatelů zadluženosti a obvykle vychází z údajů v rozvaze. Základní ukazatele zadluženosti jsou následující:

- ukazatel věřitelského rizika (debt ratio),
- koeficient samofinancování (equity ratio),
- debt-equity ratio,
- ukazatel úrokového krytí.

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) vyjadřuje poměr finančních prostředků, které věřitelé poskytli společnosti. Spočítá se následujícím způsobem:

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

U tohoto ukazatele platí, že vyšší hodnota představuje vyšší riziko věřitelů. Jestliže je podíl vlastního kapitálu vysoký, mají věřitelé větší pravděpodobnost, že v případě likvidace společnosti neutrpí tak velké ztráty. Z tohoto důvodu věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu ukazatele zadluženosti.

Koeficient samofinancování (equity ratio)

„Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.“ (Růčková, 2007, s. 58). Jedná se o doplňkový ukazatel k debt ratio, jejich součet by se měl přibližně rovnat jedné.

Vypočítá se následovně:

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Debt equity ratio je v podstatě obrácená hodnota koeficientu samofinancování podniku, tj. poměr cizího kapitálu vůči vlastnímu.

$$\text{Debt equity ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage) zjišťuje, jestli je pro podnik dluhové zatížení ještě únosné. „Úrokové krytí měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti.“ (Blaha, 2006, s. 64). Výpočet vypadá následovně:

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Ve výpočtu ukazatele se vychází z provozního výsledku hospodaření (EBIT) před odečtením úroků a daní. Obecně je doporučováno, aby byly nákladové úroky kryty ziskem minimálně třikrát. Jestliže by se ukazatel rovnal jedné, je zřejmé, že se celý zisk použije na krytí nákladových úroků. Pro věřitele je pochopitelně žádoucí co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele.

Ukazatele aktivity

„S pomocí těchto ukazatelů může analytik zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená.“ (Blaha, 2006, s. 58) Každý podnik musí mít dostatečné zdroje na financování potřebných aktiv, jako jsou např. produkční prostředky, materiál, technologie, atd. Podstatné je najít správnou rovnováhu v množství aktiv – jestliže jich má podnik příliš, zvyšuje se úrokové zatížení, a naopak příliš málo aktiv podniku brání zúčastnit se potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí.

Ukazatele aktivity poměrují nejčastěji tržby (toková veličina) vůči aktivům (stavová veličina). Existují tedy dva modely těchto ukazatelů:

- obrátkovost (rychlost obratu) – měří počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb,
- doba obratu – spočítá, kolik dní trvá jedna obrátka.

Z těchto modelů tak vycházejí jednotlivé ukazatele aktivity:

- obrat celkových aktiv,
- obratovost zásob / doba obratu zásob,
- obratovost pohledávek / doba obratu pohledávek,
- obratovost závazků / doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio) se někdy označuje také jako vázanost celkového vloženého kapitálu a měří poměr tržeb vůči celkovým aktivům.

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

Pro podnik je vhodné, aby se tento ukazatel pohyboval alespoň na úrovni oborového průměru. Jestliže je nižší, je vhodné zvýšit tržby nebo odprodat nějaká aktiva. Vyšší hodnota ukazatele naopak naznačuje, že se jedná o dobře fungující podnik.

Obratovost zásob / doba obratu zásob

Oba ukazatele porovnávají tržby se zásobami. Obratovost zásob je poměr tržeb vůči průměrnému stavu zásob, doba obratu zásob měří, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Vzhledem k tomu, že analyzovaný podnik ASSA ABLOY ES Production s.r.o. nevlastní žádné zásoby, nebudou tyto ukazatele již dále rozebírat.

Obratovost pohledávek / doba obratu pohledávek

Obratovost pohledávek se spočítá jako poměr tržeb vůči pohledávkám.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Spočítá se následujícím způsobem:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360 \text{ dní}}}$$

V případě tohoto ukazatele se doporučuje, aby počet dní korespondoval s běžnou dobou splatnosti faktur. Je vhodné, aby si podnik vypočtený údaj porovnal s platební podmínkou, kterou poskytuje svým odběratelům. Pokud je doba splatnosti výrazně delší, měl by se management podniku nad takovou situací zamyslet a případně podniknout kroky směřující ke zkrácení doby inkasa svých pohledávek.

Obratovost závazků / doba obratu závazků

Obratovost závazků vyjadřuje poměr tržeb k závazkům.

Doba obratu závazků sleduje, jak rychle splácí podnik své závazky. Tento ukazatel je zajímavý pro věřitele, které zajímá, jak podnik dodržuje obchodně úvěrovou politiku. Vypočítá se takto:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360 \text{ dní}}}$$

Doporučuje se, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Tak zůstane zachována finanční rovnováha v podniku.

Ukazatele tržní hodnoty

Mezi poměrové ukazatele patří i ukazatele tržní hodnoty. Tyto ukazatele hodnotí podnik pomocí burzovních ukazatelů a jsou důležité zejména pro investory. Mezi nejdůležitější ukazatele patří účetní hodnota akcií, čistý zisk na akcii, dividendový výnos, ukazatel P/E a poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě.

Vzhledem k tomu, že analyzovaný podnik není veřejně obchodovanou akciovou společností, nebudu těmto ukazatelům dále věnovat pozornost.

2 DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K FINANČNÍ ANALÝZE

2.1 CASH POOLING

Vzhledem k tomu, že v praktické části této práce se bude často vyskytovat pojem CASH POOLING, který analyzovaná firma využívá, rozhodla jsem se tomuto pojmu věnovat jednu podkapitolu, protože se jedná o celkem nový způsob řízení hotovosti v podniku.

Každý podnik si musí držet určitou úroveň hotovosti. Hotovost je potřebná k provádění plateb při běžné činnosti podniku. Odhaduje se, že průměrný průmyslový podnik si drží ve formě hotovosti cca 1,5 % aktiv (Režňáková, 2010, s. 135). Nicméně, nevýhodou hotovosti je skutečnost, že hotovost přináší podniku minimální zisk, protože hotovost v pokladně není úročena vůbec a peněžní prostředky na běžném účtu jsou úročeny pouze minimální úrokovou sazbou. Proto se podniky snaží hledat jiné cesty, jak dosáhnout optimálního stavu hotovosti s minimálním ušlým ziskem.

„Pod pojmem cash pooling se rozumí soustředění přebytků peněžních prostředků na centralizovaném účtu/účtech s možností využívání kontokorentu“ (Režňáková, 2010, s. 140). Cash pooling využívají především velké mezinárodní společnosti, které mají dceřiné společnosti v několika zemích. V tomto případě je nutná určitá míra centralizace, kdy obvykle mateřská společnost provádí dohled nad zůstatky hotovostí a vztahy s bankami u poboček (sesterských/dceřiných společností). Tím se zamezuje tomu, že by jedna pobočka např. na finančním trhu investovala volné prostředky a druhá si je naopak např. musela půjčovat od banky. Princip cash poolingů tedy spočívá v tom, že existuje jeden účet, na kterém se shromažďují volné peněžní prostředky a pobočky tento účet společně používají. Obvykle má každá pobočka stanovený určitý limit (na denní bázi, týdenní bázi, apod.), kterého může využít. Pobočky, které mají volné peněžní prostředky, je v podstatě poskytnou pobočkám s aktuálním nedostatkem peněžních prostředků. Cílem cash poolingů je snaha společnosti efektivně řídit hotovost na bankovních účtech a minimalizovat úrokové náklady a poplatky související s bankovními službami (např. nákladové úroky a poplatky z bankovního úvěru).

Obecně je cash pooling podle Režňákové (2010, s. 141) nejčastěji používán v následujících případech:

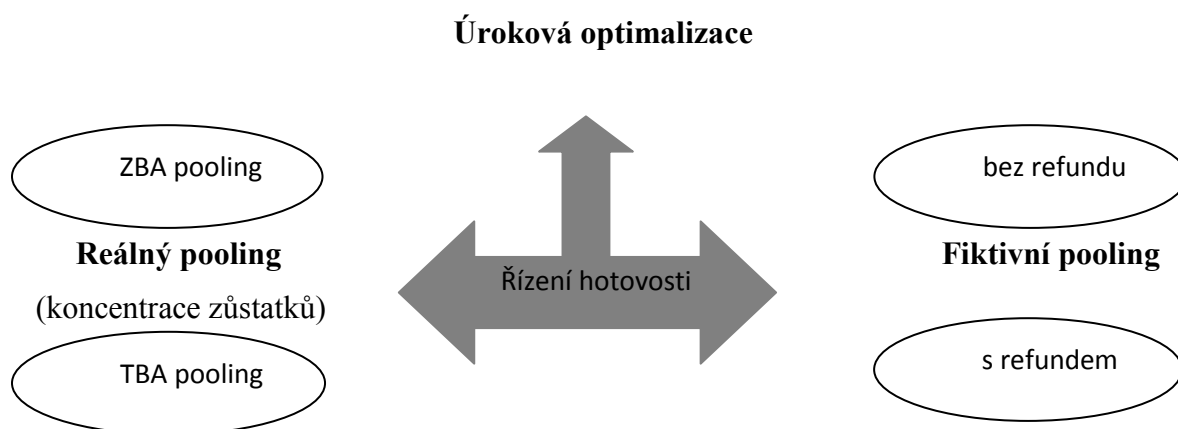
- systémy poolingů s centrálním vedením účtu v rámci jednoho právního subjektu majícího několik bankovních účtů vedených za odlišnými účely (účet na odběratelské platby, na dodavatelské platby, na mzdy, atd.),
- systémy poolingů, které budou použity pouze v rámci podniku (v rámci jedné právnické osoby s vlastními účty podnikové divize),
- typ cash poolingů, u kterého jednotlivé podniky skupiny či koncernu přinášejí své účty do poolu (více právnických osob podílejících se na cash poolingů).

Provádění cash poolingů lze rozdělit na dvě základní varianty:

- reálný pooling (koncentrace hotovosti),
- fiktivní pooling (notional pooling).

V souvislosti s různými omezeními (legislativní, regulační, účetní, daňové) se vyvinuly různé modifikace cash poolingů. Následující obrázek č. 1 zobrazuje základní modifikace cash poolingů.

Obr. č. 1: Přehled základních modifikací cash poolingových struktur



Zdroj: Režňáková, 2010, s. 142, graficky upraveno

Fiktivní cash pooling

„Společným rysem všech typů fiktivního cash pooling je, že jednotlivé zůstatky zůstávají na účtech jednotlivých společností ve skupině a budou bankou převedeny pouze fiktivně na stínový účet, obdobu master účtu reálného cash pooling.“ (Režňáková, 2010, s. 142). Nedochozí tedy k převádění prostředků mezi účty jednotlivých podniků ve skupině, a tudíž se netvoří ani žádné interní zúčtovací položky. Majitelé zúčastněných účtů musí být součástí jedné právnické osoby nebo osobami spojenými.

Fiktivní cash pooling má dvě základní varianty:

- **fiktivní cash pooling** – kompenzace úroků (umožňuje plnou kompenzaci debetních a kreditních zůstatků a tím i úrokovou kompenzaci),
- **fiktivní cash pooling s refundem** (pravidelný úrok se vypočítává z fiktivního konsolidovaného zůstatku a navíc i ze zůstatků na zúčastněných účtech – refund).

Reálný cash pooling

„Reálný cash pooling je bankovní služba, při které dochází k fyzickému převodu zůstatků zúčastněných účtů na definovaný cílový účet.“ (Režňáková, 2010, s. 145). Někdy se tento typ cash pooling také nazývá koncentrace hotovosti, protože dochází ke skutečným převodům zůstatků.

Existují dva typy reálného cash pooling v závislosti na výši konečného zůstatku každého účetního dne, a to:

- **zero balance pooling** (ZBA, zero balancing) – zůstatky na účtech zapojených společností jsou nulové,
- **target balance pooling** (TBA, target balancing) – zůstatky na účtech zapojených společností se zarovnávají na určitou stanovenou částku.

Podle toho se pak cash pooling provádí buď se zpětným převodem zůstatků následující den (reverzní pooling), nebo se jedná o cash pooling bez zpětného převodu zůstatků (jednosměrný).

V případě **jednosměrného ZBA** se nulového zůstatku dosahuje buď převodem peněžních prostředků z účtu účastníka na cílový master účet (tzv. sweep) nebo naopak převodem prostředků z master účtu na účet účastníka (tzv. cover). Podmínkou ZBA je, že všechny účty musí být ve stejné měně a v jedné zemi.

Při **reverzním cash pooling** se kreditní i debetní zůstatky převádějí při tzv. end-of-day zpracování na hlavní účet. Na konci dne tedy mají vedlejší účty nulový zůstatek a následující den se stejná částka převede zpět. Jedná se tedy víceméně o jednodenní úvěry (tzv. overnight) mezi spřízněnými členy skupiny.

Dále ještě existuje **přeshraniční cash pooling**, a to target balance i zero balance cash pooling. Již z názvu je jasné, že se jedná o cash pooling mezi různými zeměmi.

Různé typy cash poolingů poskytují podnikům řadu výhod. Podle Režňákové (2010) se obecně jedná o následující výhody:

- zamezení souběhu debetních a kreditních zůstatků na operativních účtech,
- optimalizace úroků z krátkodobých hotovostních pozic,
- centralizované procesování transakcí,
- centralizovaný přehled o celkové hotovostní pozici společnosti prostřednictvím jednoho reportu,
- efektivní využití nečinných hotovostních zůstatků,
- snížení centrální rezervy hotovosti,
- snížení potřeby externího úvěrování.

České účetní předpisy ani daňová legislativa cash pooling speciálně neupravují. Účetní jednotka si tedy sama volí postup, který však musí být v souladu s účetní legislativou. Reálný cash pooling se nicméně považuje za poskytování úvěrů, tudíž se účtuje o pohledávkách a závazcích. Fiktivní cash pooling nemá žádné účetní implikace. Je však důležité, aby cash pooling byl podložený smluvní dokumentací, která definuje práva a

povinnosti zúčastněných stran. Mezi smluvní dokumentaci obvykle patří smlouva o cash pooling, smlouva o mezipodnikových úvěrech (pro reálný cash pooling), smlouva o poskytování úvěru, dohoda o křížových zárukách (Cross Indemnity, pro případ konkurzu – zúčastněné účty slouží jako zástava, jsou vyňaty z konkursní podstaty).

2.2 CASH FLOW

Vzhledem k tomu, že analyzovaný podnik ASSA ABLOY ES Production s.r.o. nesestavuje výkaz cash flow, rozhodla jsem se, že v rámci finanční analýzy tento výkaz sestavím a vypočítám i některé ukazatele využívající ve výpočtu právě hodnoty cash flow. Cash flow bude sestaveno nepřímou metodou.

Důvodem pro sledování samostatného vykazování peněžních toků a jejich řízení je časový nesoulad, ke kterému může v účetnictví docházet. V účetnictví se náklady a výnosy účtují v období, se kterým věcně i časově souvisejí bez ohledu na termín, kdy došlo k platbě. Kvůli tomu dochází k časovým a věcným nesouladům. Sedláček (2010) cash flow definuje jako skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku za určité období v souvislosti s jeho činností a odpovídá na otázku, odkud se peníze a jejich ekvivalenty v daném časovém intervalu vzaly a kam se poděly.

Cash flow se obvykle skládá ze tří částí:

- provozní cash flow (souvisí s hlavní činností podniku),
- investiční cash flow (změny v hodnotě dlouhodobého majetku),
- finanční cash flow (změny ve struktuře zdrojů financování).

„Součet cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti a z finančního cash flow je čisté cash flow a objevuje se v rozvaze jako přírůstek, či úbytek hotovosti, případně zůstatek na bankovním (běžném) účtu za účetní období.“ (Režňáková, 2010, s. 23)

Jak uvádí Scholleová (2012, s. 32), záporné cash flow neznamena špatný výsledek či dokonce konec podnikání. V určitých situacích je záporný výsledek cash flow přínosný, například v případě, kdy se společnost rozhodne investovat volné peněžní prostředky do nákupu nového zařízení, aby v budoucnu mohla navýšit svou výrobu.

Cash flow je možné sestavit přímou nebo nepřímou metodou:

- **přímá metoda** – sleduje jednotlivé položky příjmů a výdajů za dané období, používá se pouze pro krátké časové období,
- **nepřímá metoda** – využívá informace z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, objasňuje, proč se výsledek hospodaření nerovná čistému příjmu za dané období.

Podle Wilda (2000, s. 616) nepřímá metoda informuje o čistých příjmech a pak je upravuje o nezbytné položky tak, abychom získali čistou hotovost dodanou provozní činností podniku. Wild dále uvádí, že nepřímá metoda neinformuje o jednotlivých položkách příjmů hotovosti a výdajů hotovosti z provozní činnosti. Místo toho nepřímá metoda provádí pouze nezbytné úpravy, aby se srovnaly čisté příjmy na čistou hotovost získanou provozní aktivitou, a neposkytuje tedy tolik detailních informací o zdrojích a použití hotovosti jako přímá metoda. Jak Wild zdůrazňuje, vždy je však důležité, aby hodnota čisté hotovosti získaná provozní činností byla stejná jak při sestavení cash flow přímou, tak i nepřímou metodou.

Tabulka č. 1 uvádí zjednodušený způsob sestavení výkazu cash flow nepřímou metodou.

Tab. č. 1: Postup sestavení výkazu cash flow nepřímou metodou

Stav peněžních prostředků na začátku období
+ výsledek hospodaření po dani z příjmů
+ odpisy hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku
+/- jiné náklady (výnosy), nevyvolávající pohyb peněz
+/- změna stavu rozvahových položek, týkajících se provozní činnosti (čistého pracovního kapitálu)
Cash flow z provozní činnosti
+/- přírůstek/úbytek dlouhodobého majetku, nakoupených akcií, dluhopisů,
Cash flow z investiční činnosti
+/- úbytek/přírůstek dlouhodobých dluhů
+/- změny vlastního kapitálu (s výjimkou výsledku hospodaření za účetní období)
Cash flow finanční
Stav peněžních prostředků na konci období

Zdroj: Režňáková, 2010, s. 23

Ukazatele cash flow

Vybrané poměrové ukazatele s využitím cash flow podle Růčkové (2007) jsou následující:

- **obratová rentabilita** – měří finanční efektivitu podnikového hospodaření,

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

- **finanční využití vlastního kapitálu** – hodnotí vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu,

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- **úvěrová způsobilost z cash flow** – udává, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby byl schopen pokrýt všechny závazky,

$$\text{Úvěrová způsobilost z cash flow} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{cash flow z provozní činnosti}}$$

3 PROFIL ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI

3.1 ZÁKLADNÍ DATA

Obecné informace

Obchodní jméno společnosti:	ASSA ABLOY ES Production s.r.o.
Sídlo:	Ostrov u Stříbra 11, Kostelec, 349 01
Identifikační číslo:	27 52 30 21
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Předmět podnikání:	výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely, velkoobchod

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Hradci Králové, s datem vzniku 14. září 2007, v oddílu C, číslo vložky 23982. V okamžiku založení měla společnost sídlo v Rychnově nad Kněžnou, Strojnická 633, 516 01. V roce 2010 došlo ke změně sídla společnosti na současný Ostrov u Stříbra.

Společnost má statutární orgán, kterým jsou tři jednatelé. Dozorčí rada není ve společnosti ustanovena. K 31.12.2011 měla společnost tyto tři jednatele:

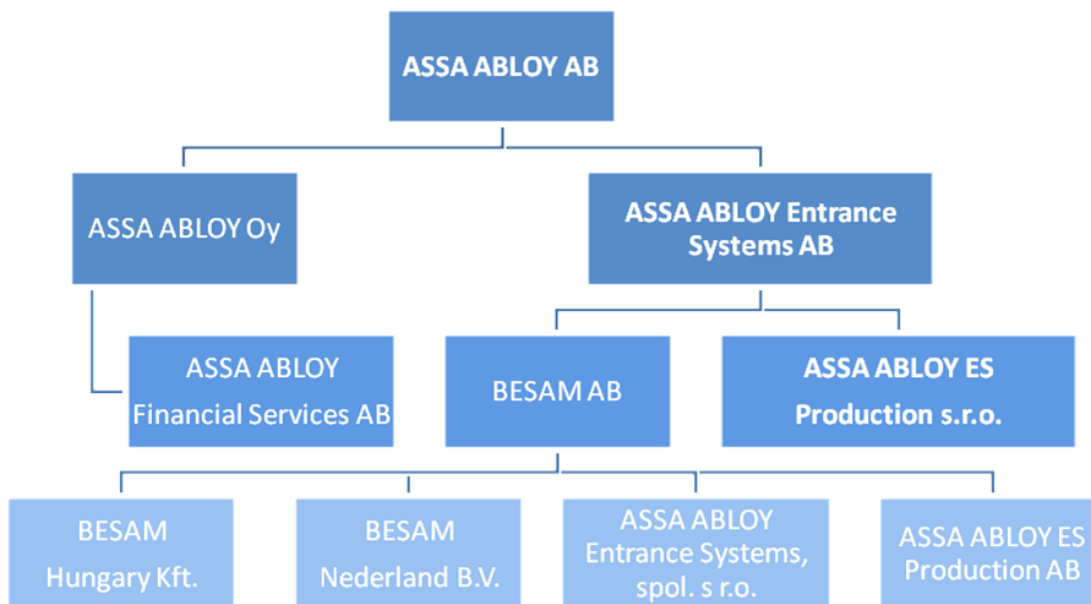
- Juan Ramon Vargues Huerta
- Eva Anna Sofia Karlsson
- Leif Arne Hjalmarsson

Organizační struktura

Společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. je výrobním závodem jedné z pěti divizí skupiny ASSA ABLOY, a sice divize Entrance Systems. Společnost ASSA ABLOY Entrance Systems AB se sídlem v Landskroně (Švédsko) je osobou bezprostředně ovládající a společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. je osobou ovládanou. Mateřskou společností celé skupiny je společnost ASSA ABLOY AB se sídlem ve Stockholmu (Švédsko), která je kotovaná na burze ve Stockholmu.

Vlastnické vztahy všech společností skupiny ASSA ABLOY, s nimiž měla společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v roce 2011 obchodní vztahy, zobrazuje níže uvedený obrázek č. 2.

Obr. č. 2: Vlastnický vztah společností skupiny ASSA ABLOY AB



Zdroj: Výroční zpráva společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za rok 2011.

Společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. měla k 31. 12. 2011 celkem 145 zaměstnanců, z toho 6 řídicích pracovníků. Organizační struktura společnosti je uvedena v příloze D na konci této práce.

Účetnictví ve společnosti

Společnost je právnickou osobou, která vede podvojný účetnictví ode dne svého vzniku. Společnost vede účetnictví správně, úplně, průkazně, přehledně a způsobem zaručujícím trvalost účetních záznamů, což potvrzuje např. Zpráva nezávislého auditora ze dne 11. 6. 2012. Veškerá účetní data jsou zpracována na počítači. Používá se účetní program BAAN, který odpovídá požadavkům uvedeným v zákoně č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Mzdové účetnictví je prováděno externě. Společnost nemá žádné zásoby, provádí pouze

montáž materiálu (poskytuje službu) vlastněného společností ASSA ABLOY ES Production AB.

Účty v bankách tvoří zůstatek na cash-poolingovém účtu vedeném na společnost ASSA ABLOY Financial Services AB. Cash-poolingový účet byl zaveden v roce 2009 u Komerční banky, a.s. K 31.12.2011 společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. evidovala záporný zůstatek cash-poolingového účtu ve výši 31.385 tisíc Kč.

3.2 VÝVOJ SPOLEČNOSTI

V roce 2007 se společnost soustředila zejména na úspěšné převedení výroby panelů a pohonů posuvných dveří z Německa. V roce 2008 byla hlavním cílem stabilizace společnosti z hlediska kvality a včasnosti dodávek k zákazníkovi a získání kvalifikovaných pracovníků a jejich zaškolení. V roce 2009 byl zahájen přesun výroby otočných dveřních systémů z výrobního závodu ve Švédsku do České republiky. Tento přesun byl kompletně dokončen v roce 2011, kdy byla zároveň ukončena jejich výroba ve Švédsku. V roce 2010 společnost investovala do zřízení vlastní práškové lakovny, což se odráží ve výrazném navýšení dlouhodobého hmotného majetku v tomto roce. V témže roce byl uskutečněn přesun výroby pohonů kyvných dveří ze Švédska do ČR. V roce 2011 byl proveden přesun distribučního centra náhradních dílů ze Švédska do České republiky. Od poloviny roku 2011 byly výrazně navýšeny zakázky, které dorovnal nižší objemy výroby v první polovině roku. V druhé polovině roku 2011 začal podnik pracovat na programu zdokonalování provozu (Factory Operational Excellence) a v říjnu 2011 úspěšně získal certifikaci ISO 9001. V roce 2011 se společnost zapojila do projektu Sustainability, který je zaměřený na ekologické aktivity v rámci skupiny ASSA ABLOY - společnost se zaměřila na úspory přírodních zdrojů spojené se zefektivněním interních procesů a snížením spotřeby energií. V budoucnu se chce společnost zaměřit na zavádění štihlé výroby a principů Six sigma, dále na investice zlepšující produktivitu a kvalitu s cílem zlepšovat výkonnosti firmy, eliminovat plýtvání a omezovat odchylky od žádoucích hodnot. Vzhledem k uskutečněným akvizicím skupinou ASSA ABLOY se také v roce 2012 předpokládá nárůst zaměstnanců až o 20 % pro zajištění výroby nových produktů.

3.3 PŘEDSTAVENÍ MATERŠKÉ SPOLEČNOSTI ASSA ABLOY AB

Společnost ASSA ABLOY je přední světový výrobce a dodavatel komplexního řešení uzamykacích dveřních systémů. ASSA ABLOY je zastoupena ve všech významných regionech, jak ve vyspělých, tak na rozvíjejících se trzích, s vedoucí pozicí v Evropě, v Severní Americe a v Austrálii. V rychle rostoucím segmentu elektromechanického zabezpečení má ASSA ABLOY vedoucí postavení v oblastech jako jsou řízení přístupu, identifikační systémy, automatické dveře a hotelové zabezpečení. Od svého vzniku v roce 1994 se společnost ASSA ABLOY rozrostla z lokální společnosti do mezinárodní skupiny s více než 30 tisíci zaměstnanci a prodejem přes 33 miliard SEK (3,5 miliardy EUR). Jako celosvětově vedoucí skupina nabízí ASSA ABLOY kompletnější řadu sortimentu než jakákoliv jiná společnost na trhu.

Skupina ASSA ABLOY AB má pět divizí:

- EMEA – divize se zabývá výrobou a prodejem cylindrických vložek, zadlabacích zámků, visacích zámků, elektromechanických výrobků, zabezpečením dveří a dveřních kování v Evropě, na Středním Východě a v Africe (EMEA). Vedoucími značkami divize jsou Abloy, ASSA, IKON, TESA, Yale, Vachette a FAB. Divize má 12 500 zaměstnanců.
- AMERICA – divize vyrábí a prodává zámky, cylindrické vložky, elektromechanické výrobky, zabezpečení dveří a dveřní kování v Severní a Jižní Americe. Většina prodeju probíhá ve Spojených státech, Kanadě a Mexiku. Nejdůležitější značky divize jsou Corbin Russwin, Curries, Emtek, Medeco, Phollips, SARGENT a La Fonte. Divize má 9 400 zaměstnanců.
- ASIA PACIFIC – divize vyrábí a prodává zámky, cylindrické vložky, elektromechanické výrobky, zabezpečení dveří a dveřní kování v Asii a Oceánii. Velká část prodeju probíhá v oblasti Pacifiku (Austrálie a Nový Zéland), ale Čína a ostatní asijské trhy rychle získávají na důležitosti. Nejdůležitější značky divize jsou Lockwood, Guli, Wangli, Baodean, Interlock a iRevo. Divize má 4 500 zaměstnanců.

- GLOBAL TECHNOLOGIES – tato globální divize vyrábí a prodává výrobky pro elektronické řízení přístupů, bezpečné vydávání karet a identifikační technologii a elektronické zamykací systémy pro hotely. Vedoucí značky jsou HID, Fargo, Elsafe a VingCard. Divize má 2 600 zaměstnanců.
- ENTRANCE SYSTEMS – je globální divize, která vyrábí a prodává automatické dveřní systémy a služby. Divize se zabývá prodejem a nabízí vlastní servisní síť po celém světě, s výrobou v České republice, USA a Číně. Divize má 2 100 zaměstnanců.

Výrobky divize Entrance systems se prodávají pod značkou Besam, EntreMatic a Ditec. Výrobní řada prodávaná pod značkou Besam zahrnuje automatické posuvné, otočné a kyvné dveře, vzduchové závěsy a komplexní servisní služby. Dveřní, vratová a garážová automatika a průmyslové dveře se prodávají pod značkou Ditec. Výrobky jsou prodávány prostřednictvím distributorů a instalačních společností a jsou instalovány v průmyslových, komerčních, institucionálních a residenčních stavbách. Třetí značka této divize – EntreMatic – zahrnuje automatické dveřní systémy distribuované zejména v Evropě pod jinými značkami.

Výrobky divize Entrance systems jsou instalovány po celém světě, najdeme je například v supermarketech (Lidl, Česká republika), hotelech (Gaylord Palms Hotel, Orlando, USA), nemocnicích (Diagnostické centrum, Malmö, Švédsko), restauracích (McDonald's, Budapešť, Maďarsko), letištích (letiště IKIA, Teherán, Írán), atd.

Pro posílení schopnosti nabídnout zákazníkům kompletní a unikátní řešení jak pro výrobky, tak pro jejich údržbu, došlo v březnu 2011 ke konsolidaci společnosti ASSA ABLOY a společnosti Cardo. Díky této akvizici bude mít divize Entrance systems předpokládané roční tržby vyšší než 9 miliard SEK a cca 6 500 zaměstnanců.

Zdroj: ASSA ABLOY in brief [online]. Dostupné z: <http://www.assaabloy.com/>

4 FINANČNÍ ANALÝZA ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Praktická část této práce se bude věnovat finanční analýze podniku ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období od roku 2008 do roku 2011. Rok 2007 nelze pro analýzu využít, protože se nejedná o kompletní účetní období (subjekt byl založen v září 2007). Finanční analýza bude zahrnovat vertikální a horizontální rozbor dostupných finančních výkazů (tj. rozvahy a výkazu zisku a ztráty), sestavení cash flow nepřímou metodou a výpočet některých ukazatelů vycházejících z cash flow, dále výpočet a vyhodnocení poměrových ukazatelů – ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability.

4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka obsahuje horizontální analýzu aktiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 – 2011. Tabulka zobrazuje absolutní i relativní změny. Rozvaha (aktiva) společnosti je uvedena v příloze A.

Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Aktiva k 31.12.	Konečný stav k 31.12. (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)			Absolutní změna (v tis. Kč)		
	2008	2011	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2008/2009	2009/2010	2010/2011
AKTIVA CELKEM	23091	57960	-53,5	439,8	0,1	-12360	47191	38
DLOUHODOBÝ MAJETEK	874	42158	-44,6	8855,0	-2,7	-390	42858	-1184
Dlouhodobý nehmotný majetek	89	265	-100,0	---	---	-89	0	265
Dlouhodobý hmotný majetek	785	41893	-38,3	8855,0	-3,3	-301	42858	-1449
- samost. movité věci a soubory mov. věcí	729	41454	-41,3	10026,6	-4,4	-301	42914	-1888
OBĚŽNÁ AKTIVA	22010	15432	-54,3	31,9	16,4	-11961	3209	2174
Krátkodobé pohledávky	9435	14937	-29,1	97,4	13,2	-2749	6510	1741
- pohledávky z obchodních vztahů	6601	14093	-0,9	92,7	11,8	-59	6067	1484
- dohadné účty	2332	80	-100,0	---	---	-2332	0	80

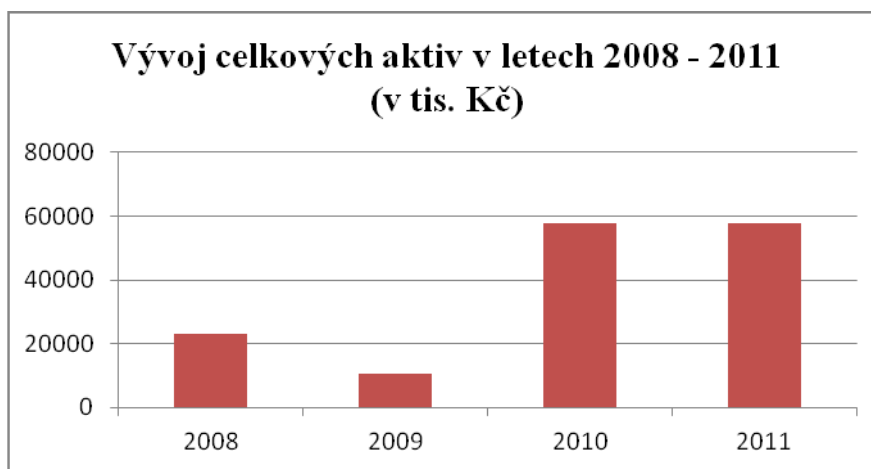
aktivní								
Finanční majetek	12575	495	-73,3	-98,2	698,4	-9212	-3301	433
- účty v bankách	12535	418	-73,5	-100,0	---	-9216	-3319	418

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

V roce 2009 došlo k poklesu celkových aktiv o 53,5 % oproti roku 2008. Naopak v roce 2010 došlo k výraznému navýšení celkových aktiv a to o 439,8 % na 57 922 tis. Kč. Tyto výkyvy byly způsobeny zejména změnami v dlouhodobém majetku. V roce 2011 zůstala celková aktiva téměř na stejné úrovni jako v předchozím roce.

Vývoj celkových aktiv je přehledně zobrazen v následujícím obrázku č. 3.

Obr. č. 3: Vývoj celkových aktiv v letech 2008 – 2011 (v tis. Kč)



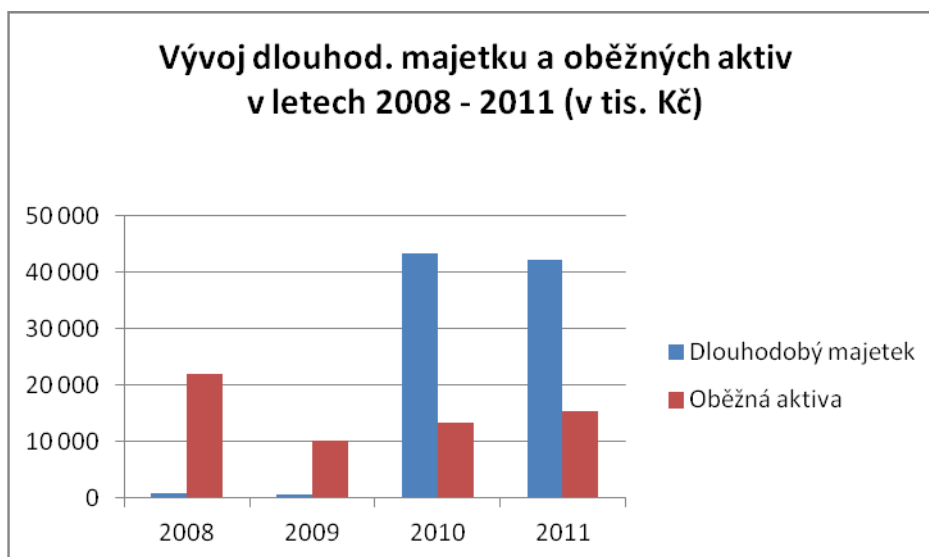
Zdroj: vlastní zpracování, 2012 za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 – 2011

Jak již bylo zmíněno, v analyzovaných letech došlo k výrazným změnám dlouhodobého majetku společnosti. V roce 2009 došlo k poklesu dlouhodobého majetku o 44,6 % na 484 tis. Kč. Tento pokles byl vyvolán prodejem části majetku společnosti – jednalo se o odprodej vybraných strojů a softwaru s nimi souvisejícím švédské společnosti ASSA ABLOY ES Production AB. V roce 2010 byla hodnota dlouhodobého majetku

navýšena o 42 858 tis. Kč, což představuje nárůst o 8855,0 % oproti předchozímu roku. Tento nárůst způsobila zejména investice společnosti do pořízení vlastní práškové lakovny. V roce 2011 došlo pouze k mírnému poklesu dlouhodobého majetku na konečnou hodnotu 42 158 tis. Kč.

K dalším pohybům docházelo v rámci oběžných aktiv. V roce 2009 došlo k jejich poklesu o 54,3 % oproti roku 2008. V tomto roce došlo ke snížení objemu krátkodobých pohledávek o 29,1 % a zejména k poklesu finančního majetku, který se snížil o 73,3 % oproti předchozímu roku. Pokles finančního majetku byl způsoben vyrovnáním závazku k mateřské společnosti (závazky k ovládaným a řízeným osobám). V roce 2010 byla oběžná aktiva navýšena o 31,9 % na hodnotu 13 258 tis. Kč. Nárůst oběžných aktiv v tomto roce byl vyvolán zejména navýšením krátkodobých pohledávek z obchodního styku. V roce 2011 se hodnota oběžných aktiv zvýšila o 16,4 % a dosáhla tak konečné hodnoty 15 432 tis. Kč v důsledku nárůstu pohledávek z obchodních vztahů a finančního majetku, konkrétně hotovosti na bankovních účtech. Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv je přehledně zobrazen v následujícím obrázku č. 4.

Obr. č. 4: Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012 za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 – 2011

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv porovnává vývoj zdrojů ve sledovaném období. V následující tabulce je provedena horizontální analýza pasiv za období 2008 – 2011. Rozvaha (pasiva) společnosti je uvedena v příloze B.

Tab. č. 3: Horizontální analýza pasiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Pasiva k 31.12.	Konečný stav k 31.12. (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)			Absolutní změna (tis. Kč)		
	2008	2011	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2008/2009	2009/2010	2010/2011
PASIVA CELKEM	23091	57960	-53,53	439,76	0,07	-12360	47191	38
VLASTNÍ KAPITÁL	1014	11681	269,82	84,51	68,82	2736	3169	4762
Základní kapitál	200	200	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Hospodářský výsledek minulých let	-711	6699	-213,08	339,05	89,77	1515	2726	3169
Výsledek hospodaření běž. účt. období	1525	4762	79,41	15,83	50,27	1211	433	1593
CIZÍ ZDROJE	22077	46225	-68,38	629,85	-9,28	-15096	43970	-4726
Dlouhodobé závazky	0	1296	--	--	278,95	0	342	954
Krátkodobé závazky	21808	44602	-70,30	676,44	-11,30	-15332	43806	-5680
- závazky z obchodních vztahů	4873	1651	-77,55	56,95	-3,84	-3779	623	-66
- závazky k ovládaným a řízeným osobám	10000	0	-100,0	--	--	-1000	0	--
- závazky k zaměstnancům	1169	3097	11,21	81,69	31,12	131	1062	735
- závazky ze soc. zab. a zdr. poj.	571	1825	20,49	94,48	36,40	117	650	487
- stát – daňové závazky a dotace	1469	2074	-42,07	60,16	52,16	-618	512	711
- dohadné účty pasivní	3660	4147	-33,88	75,33	-2,26	-1240	1823	-96
- jiné závazky	66	31808	86,36	31818	-18,98	57	39136	-7451

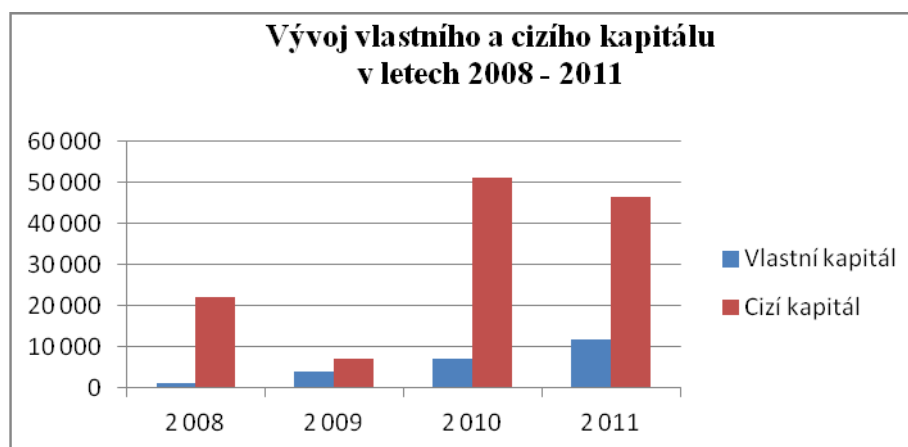
Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Celková pasiva v roce 2009 poklesla o 53,53 % ve srovnání s rokem 2008. V roce 2010 naopak výrazně vzrostla, a to o 439,76 % oproti předchozímu roku a dosáhla tak hodnoty 57 922 tis. Kč. V roce 2010 došlo k velice nepatrnému nárůstu celkových pasiv a konečná suma celkových pasiv v roce 2011 činila 57 960 tis. Kč.

Vlastní kapitál ve sledovaném období stoupal, k nejméně výraznější relativní změně došlo v roce 2009. V tomto období vzrostl o 269,82 % oproti roku 2008 a dosáhl tak hodnoty 3 750 tis. Kč. V roce 2010 se opět navýšil, a to o 84,51 % ve srovnání s rokem 2009. Stejně tomu bylo i v roce 2011, kdy nárůst dosáhl 68,82 % a konečná hodnota vlastního kapitálu činila 57 960 tis. Kč. K nárůstu vlastního kapitálu došlo díky zisku, kterého společnost dosahovala ve všech zmíněných obdobích.

Cizí zdroje v roce 2008 činily 22 077 tis. Kč. V roce 2009 došlo k jejich snížení o 68,38 % kvůli vyrovnaní závazků vůči mateřské společnosti. V roce 2010 opět vzrostly o 629,85 % na hodnotu 50 951 tis. Kč. Tento nárůst cizích zdrojů je zapříčiněn záporným konečným zůstatkem na cash-poolingovém účtu společnosti. V roce 2009 byla položka aktiv rozvahy „Účty v bankách“ tvořena debetním (kladným) zůstatkem na cash-poolingovém účtu vedeném na společnost ASSA ABLOY Financial Services AB. Za období 2010 je kreditní (záporný) zůstatek ve výši 38.897 tis. Kč vykázán v položce pasiv rozvahy B.III. „Jiné závazky“. V roce 2011 došlo k poklesu cizích zdrojů přibližně o 10 % na konečnou hodnotu 46 225 tis. Kč. Tato hodnota je opět ovlivněna hlavně kreditním zůstatkem na cash-poolingovém účtu ve výši 31 385 tis. Kč. Vývoj vlastního a cizího kapitálu za sledované období je přehledně znázorněn v obrázku č. 5.

Obr. č. 5: Vývoj vlastního a cizího kapitálu společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce č. 4 jsou uvedeny absolutní a relativní změny hodnot ve sledovaném období 2008 – 2011. Výkaz zisku a ztráty společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. je uveden v příloze C.

Tab. č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Položka k 31.12.	Konečný zůstatek k 31.12. (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)			Absolutní změna (tis. Kč)		
	2008	2011	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Výkony	44734	124869	18,3	71,2	37,8	8199	37688	34248
- tržby za prodej vlastních výr. a služeb	44734	124869	18,3	71,2	37,8	8199	37688	34248
Výkonová spotřeba	22986	46635	-12,6	80,6	28,6	-2904	16181	10372
- spotřeba materiálu a energie	6980	12007	-56,2	171,1	44,7	-3920	5235	3712
- služby	16006	34628	6,3	64,3	23,8	1016	10946	6660
PŘIDANÁ HODNOTA	21748	78234	51,1	65,5	43,9	11103	21507	23876
Osobní náklady	20353	67812	43,8	57,7	47,0	8905	16877	21677
Mzdové náklady	14634	46800	38,4	57,2	47,0	5625	11587	14954
Náklady na soc. zab. a zdr. poj.	5139	15790	30,3	62,9	44,8	1558	4210	4883
Sociální náklady	580	5222	296,9	46,9	54,4	1722	1080	1840
Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	104	4659	103,8	708,5	171,8	108	1502	2945
Ostatní provozní výnosy	2479	9485	299,6	-46,8	80,0	7427	-4637	4216
Ostatní provozní náklady	149	8136	5949,0	-39,6	49,3	8864	-3565	2688
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	3350	7108	25,8	50,2	12,4	863	2113	782
Nákladové úroky	359	807	-46,2	105,2	103,8	-166	203	411
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-487	-998	-24,8	454,4	-50,8	121	-1663	1031
Daň z příjmů za běžnou činnost	1338	1348	-17,0	1,5	19,5	-227	17	220
- splatná	1338	394	-17,0	-29,3	-49,9	-227	-325	-392
Výsledek hospodaření za účetní období	1525	4762	79,4	15,8	50,3	1211	433	1593
Výsledek hospodaření před zdaněním	2863	6110	34,4	11,7	42,2	984	450	1813

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti

ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Společnost od svého založení neustále zvyšuje objem poskytovaných montážních služeb, což má samozřejmě pozitivní vliv na výši tržeb za prodej služeb. Hodnota tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb ve sledovaném období tedy stále stoupala. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2011, a to 124 869 tis. Kč. Jedná se o cca 38% nárůst oproti roku 2010, kdy byly tržby na úrovni 90 621 tis. Kč. V roce 2009 tržby vzrostly jen o 18,3 % ve srovnání s rokem 2008, kdy byly tržby nejnižší (44 734 tis. Kč).

Výkonová spotřeba v roce 2009 klesla o 12,6 % a dosáhla tak nejnižší hodnoty za sledované období (20 082 tis. Kč). V následujících letech výkonová spotřeba rostla, v roce 2010 o 80,6 % ve srovnání s rokem 2009 a v roce 2011 o 28,6 % a dosáhla tak nejvyšší hodnoty za sledované období (46 635 tis. Kč). Nárůst byl způsoben především nárůstem výkonové spotřeby služeb a spotřebou materiálu a energie.

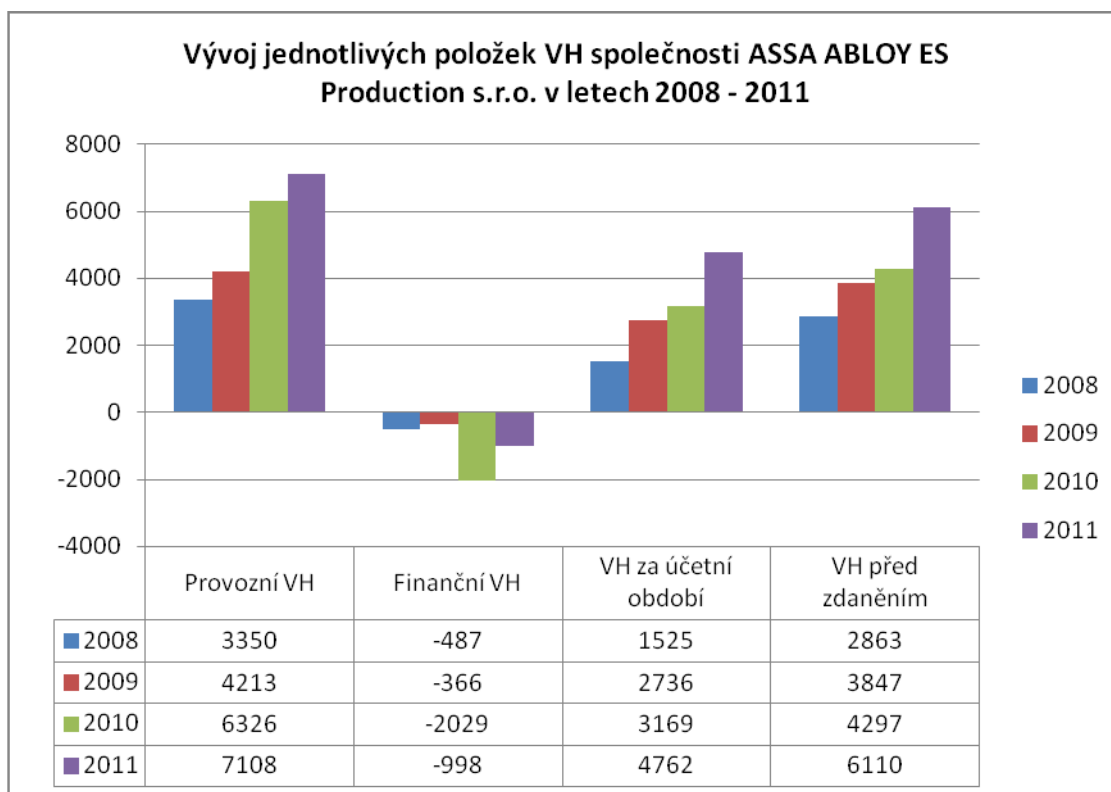
Přidaná hodnota po celé sledované období rostla, a to poměrně vyrovnaným tempem – v roce 2009 o 51,1 %, v roce 2010 o 65,5 % a v roce 2011 o 43,9 % oproti předchozím obdobím. Nejvyšší hodnoty tedy dosáhla v roce 2011, a sice 78 234 tis. Kč, a nejnižší v roce 2008, a to 21 748 tis. Kč. Tento nárůst je způsoben především růstem výkonů.

Osobní náklady v celém sledovaném období rostly. Tato skutečnost je způsobena neustále se zvyšujícím počtem pracovníků a mírně rostoucími mzdovými náklady. Osobní náklady dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2011 (67 812 tis. Kč).

Výsledek hospodaření za účetní období má velice pozitivní vývoj, v celém sledovaném období má rostoucí tendenci. Nejvíce vzrostl v roce 2009, a to o 79,4 %. Absolutně nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2011, konkrétně 4 762 tis. Kč, nejnižší pak v roce 2008.

Vývoj všech položek výsledku hospodaření je přehledně znázorněn v následujícím obrázku č. 6.

Obr. č. 6: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

4.2.1 Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce č. 5 je uvedena vertikální analýza aktiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Tab. č. 5: Vertikální analýza aktiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011.

Položka	Konečný zůstatek k 31.12. v tis. Kč		Rok 2011 v %	Rok 2010 v %	Rok 2009 v %	Rok 2008 v %
	2008	2011	Podíl na bilanční sumě			
AKTIVA CELKEM	23091	57960	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
DLOUHODOBÝ MAJETEK	874	42158	72,7 %	74,8 %	4,5 %	3,8 %
Dlouhodobý hmotný majetek	785	41893	72,3 %	74,8 %	4,5 %	3,4 %
- samost. movité věci a soubory mov. věcí	729	41454	71,5 %	74,8 %	4,0 %	3,2 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	22010	15432	26,6 %	22,9 %	93,6 %	95,3 %
Krátkodobé pohledávky	9435	14937	25,8 %	22,8 %	62,3 %	40,9 %
- pohledávky z obchodních vztahů	6601	14093	24,3 %	21,8 %	61,0 %	28,6 %
Finanční majetek	12575	495	0,9 %	0,1 %	31,3 %	54,5 %
- účty v bankách	12535	418	0,7 %	0,0 %	30,9 %	54,3 %
OSTATNÍ AKTIVA – přechodné účty aktiv	207	370	0,6 %	2,3 %	1,8 %	0,9 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

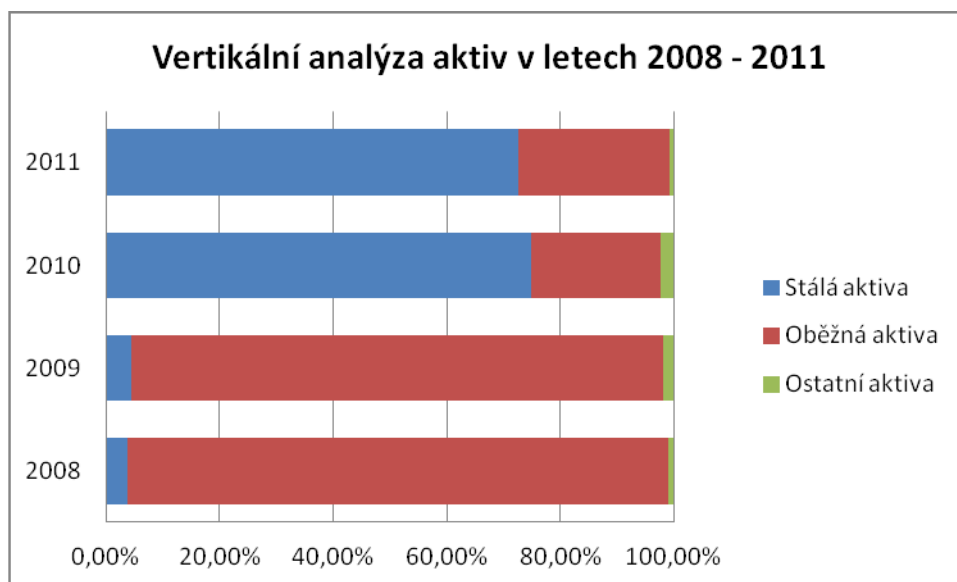
Ve sledovaném období došlo k výrazné změně podílu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti. V roce 2008 tvořila největší podíl na aktivech společnosti oběžná aktiva, a to 95,3 %, avšak v průběhu sledovaného období jejich podíl klesal až na pouhých 22,9 % v roce 2010, v roce 2011 došlo k nárůstu na hodnotu 26,6 %. Oběžná aktiva byla na počátku sledovaného období tvořena především peněžními prostředky na bankovním účtu, ale jejich podíl výrazně poklesl díky uhrazení závazku vůči mateřské společnosti v roce 2009 a následným zavedením cash-poolingu. Na konci sledovaného období představují oběžná aktiva především krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, nejvyššího podílu dosáhla tato položka v roce 2009, a to 61,0 %. Společnost nemá žádné zásoby.

Podíl dlouhodobého majetku se z počátečních 3,8 % v roce 2008 postupně zvýšil na 74,8 % v roce 2010. Největší část dlouhodobého majetku představují samostatné movité věci a soubory movitých věcí, což souvisí s investicí společnosti do zařízení práškové lakovny. V roce 2011 již společnost tolik neinvestovala, takže došlo k mírnému poklesu na hodnotu 72,3 % zejména díky odpisům.

Podíl ostatních aktiv na celkových aktivech je velice nízký. V roce 2010 představovala 2,3% podíl, což je nejvyšší podíl za sledované období, v roce 2011 činila již jen 0,6 % a jsou tvořena náklady příštích období.

Podíly stálých, oběžných a ostatních aktiv v letech 2008 – 2010 jsou pro přehlednost znázorněny v následujícím obrázku č. 7.

Obr. č. 7: Vertikální analýza aktiv v rozvaze společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

4.2.2 Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce č. 6 je uvedena vertikální analýza pasiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 - 2011.

Tab. č. 6: Vertikální analýza pasiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 – 2011.

Položka	Konečný zůstatek k 31.12. v tis. Kč		Rok 2011 v %	Rok 2010 v %	Rok 2009 v %	Rok 2008 v %
	2008	2011	Podíl na bilanční sumě			
PASIVA CELKEM	23091	57960	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
VLASTNÍ KAPITÁL	1014	11681	20,2 %	11,9 %	34,9 %	4,4 %
Základní kapitál	200	200	0,3 %	0,3 %	1,9 %	0,9 %
Hosp. výsledek minulých let	-711	6699	11,6 %	6,1 %	7,5 %	-3,1 %
Výsledek hosp. běžného účetního období	1525	4762	8,2 %	5,5 %	25,5 %	6,6 %
CIZÍ ZDROJE	22077	46225	79,8 %	88,0 %	65,1 %	95,6 %
Krátkodobé závazky	21808	44602	77,0 %	86,8 %	60,3 %	94,4 %

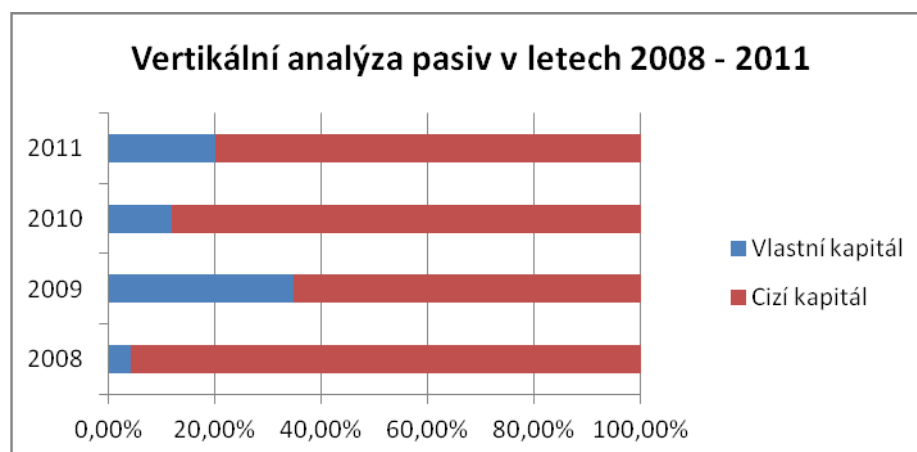
Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Vlastní kapitál měl v průběhu sledovaného období kolísavou tendenci. V roce 2008 činil podíl základního kapitálu pouhých 4,4 %. Maximální hodnoty dosáhl v roce 2009, kdy činil 34,9 %. V roce 2010 opět klesl, a to na hodnotu 11,9 %. V roce 2011 došlo k nárůstu vlastního kapitálu na konečnou hodnotu 20,2 % díky nárůstu kladného hospodářského výsledku minulých let.

Největší podíl na celkových pasivech po celé sledované období tvořily cizí zdroje. Nejvyššího podílu dosahovaly v roce 2008 a to 95,6 %, což bylo způsobeno zejména závazky k mateřské společnosti. V roce 2009, kdy byl vyrovnán závazek k mateřské společnosti a ke konci roku zaveden cash pooling, došlo k poklesu cizích zdrojů na 65,1 %. Konečná hodnota cizích zdrojů v roce 2011 činila 79,8 %. K nárůstu cizích zdrojů v letech 2010 a 2011 oproti roku 2009 došlo zejména kvůli vysokým kreditním zůstatkům na cash-poolingovém účtu společnosti, vykázaným v rozvaze v položce pasiv „Jiné závazky“.

Poměr vlastních a cizích zdrojů ve sledovaném období je pro přehlednost znázorněn v následujícím obrázku č. 8.

Obr. č. 8: Vertikální analýza pasiv v rozvaze společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

4.2.3 Vertikální analýza zisku a ztráty

Tabulka č. 7 uvádí podíly jednotlivých položek nákladů a výnosů na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Tab. č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Konečný zůstatek k 31.12. v tis. Kč		Rok 2011 v %	Rok 2010 v %	Rok 2009 v %	Rok 2008 v %
	2008	2011	Podíl na bilanční sumě			
Výkony	44734	124869	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	44734	124869	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Výkonová spotřeba	22986	46635	37,3 %	40,0 %	37,9 %	51,4 %
- spotřeba materiálu a energie	6980	12007	9,6 %	9,2 %	5,8 %	15,6 %
- služby	16006	34628	27,7 %	30,9 %	32,2 %	35,8 %
PRIDANÁ HODNOTA	21748	78234	62,7 %	60,0 %	62,1 %	48,6 %
Osobní náklady	20353	67812	54,3 %	50,9 %	55,3 %	45,5 %
- mzdové náklady	14634	46800	37,5 %	35,1 %	38,3 %	32,7 %
- náklady na soc. zab. a zdr. poj.	5139	15790	12,6 %	12,0 %	12,7 %	11,5 %
- sociální náklady	580	5222	4,2 %	3,7 %	4,3 %	1,3 %
Ostatní provozní výnosy	2479	9485	7,6 %	5,8 %	18,7 %	5,5 %
Ostatní provozní náklady	149	8136	6,5 %	6,0 %	17,0 %	0,3 %
PROVOZ. VÝSL. HOSPODÁŘENÍ	3350	7108	5,7 %	7,0 %	8,0 %	7,5 %

FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-487	-998	-0,8 %	-2,2 %	-0,7 %	-1,1 %
VÝSLEDEK HOSP. ZA BĚŽNOU ČINNOST	1525	4762	3,8 %	3,5 %	5,2 %	3,4 %
Výsledek hospodaření za účetní období	1525	4762	3,8 %	3,5 %	5,2 %	3,4 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	2863	6110	4,9 %	4,7 %	7,3 %	6,4 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Z vertikální analýzy výnosů je patrné, že největší podíl výnosů pochází z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, což odpovídá hlavnímu předmětu podnikání společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o., tedy poskytování služeb (montáž).

Největší podíl nákladů na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb představují osobní náklady, které se pohybují na úrovni cca 50 % tržeb. Osobní náklady dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2009 (55,3 %), oproti tomuto údaji došlo v roce 2011 k mírnému poklesu na 54,3 %.

Výkonová spotřeba je druhou největší nákladovou položkou. Nejvyššího podílu na tržbách dosáhla v roce 2008 (51,4 %). V roce 2009 klesla na 37,9 % a v roce 2010 mírně vzrostla na 40,0% podíl. V roce 2011 došlo opět k mírnému poklesu na konečnou hodnotu 37,3 %. Celkově však výkonová spotřeba dosahuje poměrně nízkého podílu na tržbách, což je pozitivní.

4.3 CASH-POOLING

Analyzovaná společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. uzavřela 9. listopadu 2009 Dohodu o poskytování cash-poolingu se společností ASSA ABLOY Financial Services AB. Na základě této dohody je zůstatek na běžném účtu, vedeném u Komerční banky, a.s., na denní bázi dorovnáván na nulu. Jedná se tedy o reálný cash pooling, konkrétně o zero balance pooling (ZBA), jehož princip byl vysvětlen v teoretické části této práce.

Kladné zůstatky (pohledávky) vůči společnosti ASSA ABLOY Financial Services AB jsou na základě dohody úročeny sazbou O/N PRIBID – 0,60 %, záporné zůstatky

(závazky) sazbou O/N PRIBOR + 1,10 %. Tyto sazby se neodlišují od sazeb tržních (Výroční zpráva za rok 2011). Tabulka č. 8 pro lepší orientaci uvádí příklad jednodenních sazeb PRIBID A PRIBOR vyhlášených Českou národní bankou.

Tab. č. 8: Příklad jednodenních sazeb PRIBID A PRIBOR

Datum vyhlášení sazby	PRIBID	PRIBOR
4.1.2010	0,70 %	0,96 %
31.12.2010	0,24 %	0,51 %
3.1.2011	0,40 %	0,66 %
30.12.2011	0,26 %	0,50 %

Zdroj: webové stránky ČNB,

http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/vybrane_form.jsp

Vzhledem k tomu, že společnost ASSA ABLOY ES Production provedla v roce 2010 rozsáhlé investice, zůstatek na cash-poolingovém účtu byl v letech 2010 – 2011 záporný. Přesné hodnoty uvádí následující tabulka č. 9, kde jsou zároveň vyčísleny i nákladové úroky související s cash-poolingem.

Tab. č. 9: Zůstatky na cash-poolingovém účtu a nákladové úroky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2010 – 2011

Rok	2010	2011
Zůstatek v tis. Kč (k 31.12.)	- 38 897	- 31 385
Nákladové úroky v tis. Kč (k 31.12.)	396	807

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 – 2011

4.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Další část této práce bude věnována jednotlivým poměrovým ukazatelům vypočteným z dostupných údajů společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za sledované období 2008 – 2011 a jejich analýze.

4.4.1 Ukazatele aktivity

Níže uvedená tabulka č. 10 uvádí výsledné hodnoty ukazatelů aktivity společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 - 2011.

Tab. č. 10: Ukazatele aktivity ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Ukazatel aktivity (doby obratu)	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv (T/AKT)	1,94	4,93	1,56	2,15
Doba obratu aktiv (AKT/(T/360))	185,83	72,98	230,10	167,10
Doba inkasa pohledávek (POHL/(T/360))	75,93	45,47	52,42	43,06
Korigovaná doba inkasa pohledávek	57,16 ¹	45,47	52,42	43,06
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ/(T/360))	175,50	44,04	199,75	128,59
Korigovaná doba splatnosti krátk. závazků	53,42 ²	44,04	45,23 ³	36,89 ⁴

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

¹ Vzhledem k tomu, že v roce 2008 krátkodobé pohledávky zahrnují dohadné účty aktivní – přefakturaci nákladů mateřské společnosti ASSA ABLOY ES Production AB ve výši 2 332 tis. Kč, je výsledek ukazatele zkreslený. Z tohoto důvodu je vhodné korigovat, tedy snížit krátkodobé pohledávky o tuto sumu, aby ukazatel poskytoval reálný výsledek.

² Vzhledem k tomu, že v roce 2008 krátkodobé závazky zahrnují závazky vůči ovládající a řídicí osobě ve výši 10 000 tis. Kč, dohadné účty pasivní na služby service fee 2008 dobropisované v roce 2009 mateřské společnosti ve výši 1 830 tis. Kč a pozdě vyfakturované nájemné za 4. kvartál roku 2007 ve výši 3 341 tis. Kč, je výsledný ukazatel zkreslený. Z tohoto důvodu je vhodné korigovat, tedy snížit, krátkodobé závazky o zmíněné částky, aby ukazatel poskytoval reálný výsledek.

³ Vzhledem k tomu, že v roce 2010 krátkodobé závazky zahrnují záporný zůstatek na cash-poolingovém účtu ve výši 38 897 tis. Kč, je výsledek ukazatele zkreslený. Z tohoto důvodu je vhodné korigovat, tedy snížit, krátkodobé závazky o tuto sumu, aby ukazatel poskytoval reálný výsledek.

⁴ Vzhledem k tomu, že v roce 2011 krátkodobé závazky zahrnují záporný zůstatek na cash-poolingovém účtu ve výši 31 808 tis. Kč, je výsledek ukazatele zkreslený. Z tohoto důvodu je vhodné korigovat, tedy snížit, krátkodobé závazky o tuto sumu, aby ukazatel poskytoval reálný výsledek.

Obrat aktiv dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2009, a to 4,93. To znamená, že se podniková aktiva obrátí v tržbách 4,93 krát. Z roku 2009 na 2010 došlo k poklesu obratu aktiv na hodnotu 1,56 a v roce 2011 hodnota opět vzrostla až na 2,15.

Společnost neviduje žádné zásoby, proto zde nejsou uvedeny ukazatele doby obratu zásob a rychlost obratu zásob.

Ukazatel doby obratu aktiv dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2010. Je to logické, protože se snížila doba obratu aktiv, tudíž se musel adekvátně zvýšit průměrný počet dní, po který jedna obrátka v roce 2010 trvala – z cca 73 dní v roce 2009 na 231 dní v roce 2010. Oproti roku 2010 došlo v roce 2011 ke snížení doby obratu aktiv na cca 167 dní.

Smyslem ukazatele doby obratu pohledávek je stanovit průměrný počet dní, po který jsou nám naši odběratelé dlužni, tj. dobu mezi prodejem produktu a inkasem peněz. (Kislingerová, 2005, s. 34). Korigovaná doba inkasa pohledávek měla ve sledovaném období klesající tendenci. Celkově se doba inkasa zkrátila z cca 57 dní v roce 2008 na 43 dní v roce 2011, což je jistě pozitivní výsledek.

Korigovaná doba splatnosti krátkodobých závazků byla nejdelší v roce 2008, kdy činila cca 53 dní. V následujících dvou letech se pohybovala na úrovni cca 45 dní a v roce 2011 dokonce dále klesla až na cca 37 dní. Tyto výsledky potvrzují, že společnost má dobrou platební morálku vůči svým dodavatelům. Je však vhodné, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek, protože tak se udrží finanční rovnováha ve firmě. V roce 2009 byly tyto ukazatele prakticky vyrovnané, v roce 2010 a 2011 je doba inkasa pohledávek o 7 dní delší než doba splatnosti závazků.

4.4.2 Ukazatele rentability

Tabulka č. 11 obsahuje výsledné hodnoty nejsledovanějších ukazatelů rentability ve společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011.

Tab. č. 11: Ukazatele rentability společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Ukazatel rentability	2008	2009	2010	2011
ROA – Rentabilita celk. aktiv (EBIT/AKT) ⁵	13,95 %	37,65 %	8,10 %	11,93 %
- rentabilita tržeb (EBIT/T)	7,20 %	7,63 %	5,18 %	5,54 %
- obrat celk. aktiv (T/AKT)	1,94	4,93	1,56	2,15
ROE – Rentabilita vl. kapitálu (ČZ/VK)	150,39 %	72,96 %	45,80 %	40,77 %
- rentabilita tržeb (ČZ/T)	3,41 %	5,17 %	3,50 %	3,81 %
- obrat celk. aktiv (T/AKT)	1,94	4,93	1,56	2,15
- finanční páka (AKT/VK)	22,77	2,86	8,37	4,96

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA) dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2009 a to 37,65 %. V roce 2010 došlo k poklesu na 8,10 %. Negativně na ROA působila obrátkovost, kdy došlo k výraznému snížení z hodnoty 4,93 v roce 2009 na hodnotu 1,56 v roce 2010. Tento pokles je způsoben investicemi společnosti, roste tedy objem celkových aktiv, čímž se sice při nezměněných tržbách snižuje hodnota obrátkovosti aktiv, ale vytváří se růstový potenciál do budoucna. V roce 2011 se hodnota ukazatele opět zvýšila na 11,93 %, protože tento rok již společnost příliš neinvestovala a došlo tedy i ke zlepšení hodnoty obrátu celkových aktiv.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) se pohybuje celé sledované období v kladných hodnotách díky kladnému výsledku hospodaření. Nejvyšší hodnoty dosáhl ROE v roce 2008, a to 150,39 %. V následujících letech má klesající tendenci, v roce 2011 hodnota ROE činila 40,77 %. Na ROE má vliv i vývoj finanční páky. Finanční páka se v roce 2009 výrazně snížila na hodnotu 2,86, ale v roce 2010 se opět zvýšila a to na hodnotu 8,37. V roce 2011 došlo opět k poklesu a hodnota finanční páky tak dosáhla výsledku 4,96.

⁵ Jelikož aktiva zahrnují jak vlastní, tak cizí kapitál, je vhodné do čitatele zahrnout výnos pro vlastníky, pro věřitele i pro stát – tím je tzv. EBIT (Earnings Before Interest and Tax).

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Níže uvedená tabulka č. 12 obsahuje hlavní ukazatele zadluženosti podle Kislingerové (2005) u analyzované společnosti v období 2008 – 2011.

Tab. č. 12: Hlavní ukazatele zadluženosti u společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)	2008	2009	2010	2011
Equity Ratio (VK/AKT)	4,39 %	34,95 %	11,95 %	20,15 %
Debt Ratio I. (CZ/AKT)	95,61 %	65,05 %	87,96 %	79,75 %
Debt Ratio II. ((CZ+OP)/AKT)	95,61 %	65,05 %	88,05 %	79,85 %
Debt Equity ratio (CZ/VK)	21,77	1,86	7,36	3,96
Úrokové krytí I. (EBIT/úroky)	8,97	20,93	11,85	8,57
Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy)/úroky)	9,26	22,03	16,18	14,34

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Koeficient samofinancování (equity ratio), čili podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech je velice nízký. Nejnižší byl v roce 2008, a to pouhých 4,4 %. V roce 2009 sice vzrostl na 34,95 %, ale vzápětí opět klesl na 11,95 % v roce 2010. V roce 2011 došlo k pozitivnímu vývoji, hodnota equity ratio vzrostla na 20,15 %. Nízké hodnoty ukazatele souvisejí s tím, že společnost existuje teprve pět let a pro svůj rozvoj potřebuje investice, na které nemá dostatek vlastních prostředků. Pozitivní je, že cizí zdroje jsou z větší části tvořeny závazky ve skupině, zejména cash-poolingem.

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio I.), čili poměr celkových závazků na celkových aktivech, se pohybuje průměrně na úrovni cca 80 % (s výjimkou roku 2009, kdy poklesla na 65 %). Ideálně by se tato hodnota měla pohybovat kolem 50 %, protože vyšší hodnoty představují vyšší finanční riziko pro společnost. V případě analyzované společnosti je situace trochu jiná, protože se jedná o podnik ve skupině se závazky zejména vůči skupině, nikoliv externím dodavatelům.

Ukazatel Debt ratio II. zohledňující i ostatní pasiva prakticky kopíruje předchozí ukazatel.

V případě ukazatelů úrokového krytí se doporučuje, aby nákladové úroky byly ziskem kryty minimálně třikrát. Toto doporučení analyzovaná společnost splňuje. Úrokové krytí po celé sledované období dosahovalo kladných hodnot. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009, a to 20,93 (resp. 22,03 u úrokového krytí II.). V roce 2010 a 2011 došlo k poklesu, ale i přesto se hodnota ukazatele pohybuje výrazně nad doporučenou úrovní.

4.4.4 Ukazatele likvidity

Níže uvedená tabulka č. 13 obsahuje hodnoty nejdůležitějších ukazatelů likvidity analyzované společnosti.

Tab. č. 13: Ukazatele likvidity společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita (OAKT/KD)	1,01	1,55	0,26	0,35
Pohotová likvidita ((KrP+FM)/KD)	1,01	1,55	0,26	0,35
Okamžitá likvidita (FM/KD)	0,58	0,52	0,00	0,01

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2007, s. 50). Z tabulky je zřejmé, že v roce 2009 společnost dosahovala alespoň minimální doporučené úrovně pro běžnou likviditu. V roce 2008 se nachází mírně pod touto úrovní. Výsledek v roce 2010 a 2011 je zkreslen díky zápornému zůstatku na cash-poolingovém účtu. Pokud by se provedla korekce (krátkodobé závazky by se snížily o záporný zůstatek cash-poolingového účtu), dosáhl by ukazatel hodnoty 1,16, resp. 1,21, což je stále pod doporučenou úrovní běžné likvidity.

Podle Růčkové (2007) pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně až 1,5:1. V roce 2008 i 2009 společnost dosahovala doporučeného rozmezí. Roky 2010 a 2011 vykazují nízkou úroveň, a to 0,26

a 0,35. Po korekci o cash-poolingový účet se však ukazatel dostává na doporučenou úroveň, protože činí 1,16, resp. 1,21.

Pro okamžitou likviditu platí doporučovaná hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. Těto hodnoty společnost nedosáhla ani v jednom sledovaném roce. Okamžitá likvidita v roce 2010 se pohybuje na úrovni 0,005, což je způsobeno nulovým zůstatkem na bankovních účtech (důsledek cash-poolingového účtu). V roce 2011 hodnota ukazatele činí 0,01. Pokud by se provedla korekce o cash-poolingový účet, dosáhlo by se hodnoty 0,039.

4.5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Jak bylo zmíněno v teoretické části, mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří ukazatel čistého pracovního kapitálu, tj. oběžná aktiva očištěná o krátkodobé závazky.

Analyzovaná společnost nemá žádné zásoby ani dlouhodobé pohledávky. Největší podíl v oběžných aktivech tedy tvoří krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Analyzovaná společnost má v podstatě jediného odběratele, kterým je spřízněná společnost ASSA ABLOY ES Production AB, Švédsko. Příznivá je na této skutečnosti jistota, že veškeré pohledávky budou uhrazeny v plné výši a v termínu splatnosti, který činí přibližně 4 týdny (fakturuje se vždy první den po skončení měsíce, platby se provádějí formou tzv. eNettingu vždy ke konci následujícího měsíce). Vzhledem k trvale rostoucímu objemu poskytovaných služeb se částky pohledávek z obchodních vztahů neustále zvyšují, což by mělo mít pozitivní vliv na vývoj pracovního kapitálu.

Významnou složkou krátkodobých závazků jsou závazky z obchodních vztahů. Protože analyzovaná společnost nenakupuje žádný materiál, mezi její hlavní dodavatele patří poskytovatelé služeb.

Jedná se o následující společnosti:

- Panattoni D5 Logistics Park Stříbro (nájemné za prostory, ve kterých společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. sídlí, a služby související s nájmem jako ostraha, sekání zatravněných ploch, úklid sněhu apod.),

- RWE Energie, a.s. (plyn),
- ČEZ a.s. (elektrická energie),
- Hofmann Wizard, s.r.o. (personální agentura zprostředkovávající agenturní pracovníky).

V krátkodobých závazcích jsou dále zahrnuty závazky vůči zaměstnancům a státu, dohadné účty pasivní (zde jsou zaúčtovány rezervy, resp. dohadné položky, týkající se např. nevybrané dovolené zaměstnanců a ročních bonusů) a jiné závazky, kam je od roku 2010 účtován záporný zůstatek na cash poolingovém účtu.

Následující tabulka č. 14 ukazuje výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu ve společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.

Tab. č. 14: Čistý pracovní kapitál společnosti ASSA ABLOY ES Production v letech 2008 – 2011 v tisících Kč

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	22010	10049	13258	15432
Krátkodobé závazky	21808	6476	50282	44602
Čistý pracovní kapitál	202	3573	-37024	-29170

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Čistý pracovní kapitál se v letech 2008 a 2009 pohyboval v kladných hodnotách a měl rostoucí tendenci (3573 tis. Kč v roce 2009 oproti 202 tis. Kč v roce 2008), ale v letech 2010 a 2011 dosáhl záporných hodnot. Tyto hodnoty jsou zkráceny cash poolingem. Na první pohled to tedy vypadá, že podnik nemá žádné volné prostředky pro pokrytí případných výkyvů v hospodaření, avšak možnost čerpat provozní úvěr v prakticky neomezené míře (omezení jsou dána interními pravidly pro schvalování výdajů) znamená fakticky pravý opak. Analyzovaná společnost mi bohužel nemohla poskytnout konkrétní výši jejich denního limitu v rámci cash poolingů, protože se jedná o interní informace. Byla jsem však ujištěna, že stanovený limit pro společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. je dostatečně vysoký i pro pokrytí mimořádných výdajů.

Pokud bychom chtěli znát výši čistého pracovního kapitálu bez vlivu cash poolingů a úvěru vůči mateřské společnosti (rok 2008), je možné vyjmout z krátkodobých závazků hodnotu cash poolingů a závazky k ovládaným a řízeným osobám (následně je zároveň nutné upravit zůstatek na bankovním účtu v roce 2008, který byl tímto závazkem navýšen). Hodnota takto korigovaného čistého pracovního kapitálu je uvedena v následující tabulce č. 15 a výsledky naznačují pozitivní vývoj tohoto ukazatele.

Tab. č. 15: Korigovaný čistý pracovní kapitál společnosti ASSA ABLOY ES

Production v letech 2008 – 2011 v tisících Kč

Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Korigovaný čistý pracovní kapitál v tis. Kč	-2267	377	2235	2220

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Ačkoliv je všeobecně známo, že dlouhodobé investice nemají být financovány z krátkodobých zdrojů, v případě analyzované společnosti tomu tak bylo, protože cash pooling je zařazen do krátkodobých závazků. Tuto skutečnost však nelze považovat za nepřipustnou či špatnou, protože ve skupině ASSA ABLOY se tímto způsobem (tj. prostřednictvím cash poolingů) financuje převážná většina dlouhodobých investic a je to v souladu s celopodnikovou strategií.

4.6 CASH FLOW

Jak jsem již zmínila v teoretické části této práce, společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. sestavuje výkaz cash flow do účetní závěrky a dokonce jej ani nepoužívá k finančnímu řízení. Co se týká toku peněžních prostředků, společnost pouze sleduje denní stav cash poolingů, aby bylo možné na konci roku snadno zjistit, jaká část úrokových nákladů bude daňově uznatelná.

Domnívám se, že analýza cash flow je vhodná součástí finanční analýzy podniku, a proto v této kapitole sestavím výkaz cash flow nepřímou metodou za jednotlivé roky sledovaného období 2008 – 2011.

Celkový výkaz cash flow společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011 je uveden v příloze E na konci této práce. V níže uvedené tabulce č. 16 jsou obsaženy pouze hlavní a významné položky cash flow za sledované období 2008 – 2011.

Tab. č. 16: Zjednodušený výkaz Cash Flow společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011

	Položka výkazu cash flow	2008	2009	2010	2011
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období	670	12575	3363	62
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2863	3847	4297	6110
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	738	812	1931	5461
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, odpis pohledávek a umořování opravné položky k nabytému majetku	111	212	1714	4659
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	3601	4659	6228	11571
A.2.	Změny stavu nepeněžních položek pracovního kapitálu	11954	-11236	36224	-6467
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-6973	2758	-7634	-789
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	18927	-13994	43858	-5678
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	15555	-6576	42452	5104
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnosti a za doměrky daně	-2677	-2449	-786	-394
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12521	-9211	41271	3908
Peněžní tok z investiční činnosti					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého majetku	-616	0	-44572	-3475
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-616	0	-44572	-3475
Peněžní toky z finanční činnosti					
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	11905	-9212	-3301	433
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	12575	3363	62	495

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

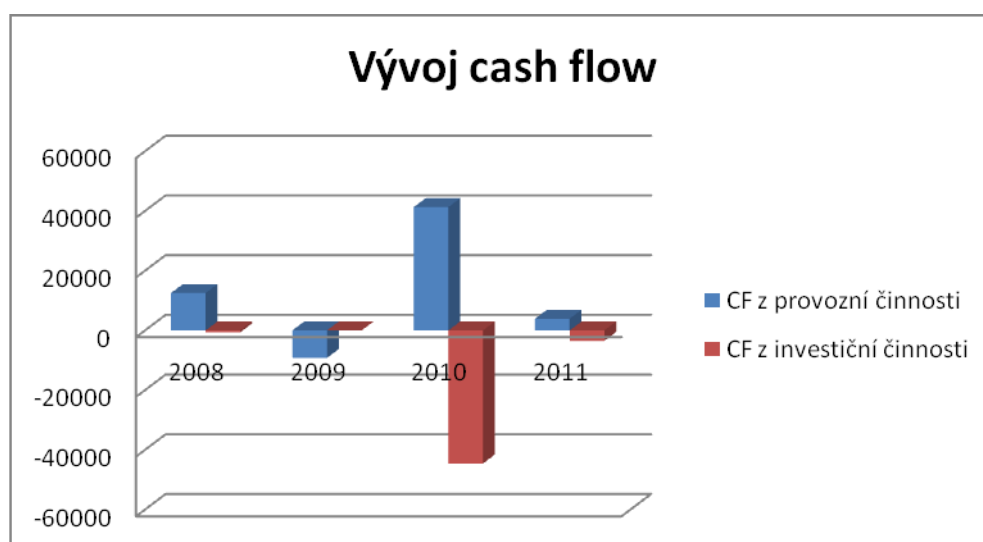
Z výše uvedené tabulky č. 16 je zřejmé, že analyzovaná společnost dosahuje kladného provozního cash flow. Výjimku tvoří rok 2009, kdy hodnota provozního cash flow byla záporná – 9 211 tis. Kč. Tento výsledek byl do značné míry způsoben uhrazením krátkodobého úvěru mateřské společnosti. Nejlepší hodnoty provozního cash flow dosáhla společnost v roce 2010, a sice 41 271 tis. Kč.

Peněžní tok z investiční činnosti ukazuje, že největší investice proběhla v roce 2010, kdy hodnota cash flow dosáhla – 44 572 tis. Kč. Jak již bylo zmíněno dříve, v tomto roce si společnost pořídila vlastní lakovnu. Naopak žádná investiční činnost neproběhla v roce 2009.

Společnost nevykazuje žádné cash flow z finanční činnosti, což naznačuje, že společnost zatím nehospodáří s dlouhodobými finančními prostředky. Tato skutečnost koresponduje s tím, že společnost je relativně mladá.

Následující obrázek č. 9 přehledným způsobem uvádí vývoj cash flow z provozní a investiční činnosti společnosti.

Obr. č. 9: Vývoj cash flow z provozní a investiční činnosti společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 – 2011

Ukazatele cash flow

Tab. č. 17: Vybrané ukazatele cash flow pro společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011

Ukazatel cash flow	2008	2009	2010	2011
Obratová rentabilita	0,28	-0,17	0,46	0,03
Finanční využití vlastního kapitálu	12,35	-2,46	5,96	0,33
Úvěrová způsobilost z cash flow	1,76	-0,76	1,23	11,83

Zdroj: vlastní zpracování, 2012, za využití informací z účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. z roku 2008 - 2011

Všechny ukazatele cash flow měly ve sledovaném období kolísavou tendenci. V roce 2009 kvůli zápornému provoznímu cash flow měly všechny ukazatele zápornou hodnotu.

Obratová rentabilita dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2010, a to 0,46. Nejnižší kladná hodnota byla v roce 2011, kdy činila pouhých 0,03. Z těchto výsledků je zřejmé, že podnik zatím nevytváří prakticky žádné finanční přebytky pro získání finanční nezávislosti a svou činnost financuje především prostřednictvím cash-poolingu.

Finanční využití vlastního kapitálu v průběhu sledovaného období klesalo a nejnižší hodnoty dosáhlo v roce 2011, kdy činilo 0,33. Takový vývoj ukazatele naznačuje vyšší zadluženost společnosti, což je způsobeno investiční činností podniku financovanou z cash-poolingu.

Ukazatel úvěrové způsobilosti z cash flow vykazuje na rozdíl od předchozího ukazatele stoupající trend, což je však v případě tohoto ukazatele spíše negativní vývoj. Tento ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2011 a to 11,83, což znamená, že podnik musí více než jedenáctkrát vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami pokryl všechny závazky.

5 VLASTNÍ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE

Horizontální analýza aktiv ukázala, že v roce 2009 došlo k poklesu celkových aktiv, což bylo způsobeno prodejem části majetku společnosti. Naopak v roce 2010 došlo k podstatnému navýšení celkových aktiv, konkrétně dlouhodobého majetku. Tento nárůst byl způsoben zásadní investicí společnosti do pořízení vlastní práškové lakovny. V roce 2011 zůstala aktiva na prakticky stejné úrovni jako v předchozím roce. V roce 2010 došlo k nárůstu oběžných aktiv zejména díky navýšení hodnoty krátkodobých pohledávek z obchodního styku. V roce 2011 pokračoval přírůstek oběžných aktiv, jak kvůli nárůstu krátkodobých pohledávek, tak díky zvýšení finančního majetku. Z vertikální analýzy je zřejmé, že ve sledovaném období se snížil podíl oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti a naopak se zvýšil podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech.

Horizontální analýza pasiv ukázala, že v roce 2009 poklesla celková pasiva, protože došlo ke snížení závazků vůči ovládajícím a řídicím osobám. V roce 2010 naopak celková pasiva výrazně vzrostla a v roce 2011 zůstala prakticky beze změny. Výrazný nárůst v roce 2010 byl způsoben navýšením cizích zdrojů, konkrétně záporným zůstatkem na cash-poolingovém účtu společnosti, ze kterého byla financována prášková lakovna. V celém sledovaném období rostl vlastní kapitál, a to díky zisku, kterého společnost dosahovala v celém sledovaném období. Vertikální analýza pasiv potvrdila, že největší podíl na celkových pasivech po celé sledované období tvořily cizí zdroje. Tato situace je srozumitelná vzhledem k tomu, že firma provedla rozsáhlé investice.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty potvrdila poměrně úspěšný vývoj společnosti. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ve sledovaném období stále stoupaly. V roce 2010 došlo k výraznému nárůstu výkonové spotřeby zejména kvůli nárůstu výkonové spotřeby služeb a spotřeby materiálu a energie. Po celé sledované období rostla i přidaná hodnota a osobní náklady. To má souvislost s postupným přesunem výrobních aktivit ze Švédska a spuštěním nové lakovny. Výsledek hospodaření za účetní období má též stoupající tendenci v celém sledovaném období. Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že největší podíl výnosů pochází

z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Největší podíl na tržbách po celé sledované období představují osobní náklady.

Ukazatele aktivity reagují na investiční činnost firmy. V roce 2010 se snížil obrat aktiv, protože došlo k vyššímu nárůstu celkových aktiv než nárůstu tržeb, což koresponduje s investiční činností firmy. Došlo tedy ke snížení hodnoty obrátkovosti aktiv, ale zároveň se tak vytvořil růstový potenciál do budoucnosti. V roce 2011 již došlo ke zvýšení obratu aktiv oproti předchozímu roku. Doba splatnosti pohledávek se postupně zkracuje, což je pozitivní, ale přesto je delší než doba splatnosti závazků (bez zahrnutí cash-poolingu). Doba splatnosti závazků je však ovlivněna výrazným zastoupením osobních nákladů (s relativně krátkou splatností - 15 dní) v krátkodobých závazcích.

Ukazatele rentability dosahovaly po celé sledované období kladných hodnot, protože společnost dosahuje stále zisku. Hodnoty ROA a ROE mají sice klesající tendenci, což je však pochopitelné vzhledem k investiční činnosti podniku, ale nedosahují záporných hodnot, naopak zisk v absolutní hodnotě roste.

Ukazatele zadluženosti se nacházejí nad doporučenými hodnotami. Tato skutečnost souvisí s investicí do práškové lakovny, která byla financována z cizích zdrojů. Pro případné věřitele však může být uklidňující informací, že se jedná o závazky vůči skupině (cash-pooling v rámci skupiny ASSA ABLOY).

Společnost v posledních dvou letech analyzovaného období nedosahuje doporučené úrovně pro ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity, což je způsobené záporným zůstatkem na cash-poolingovém účtu společnosti. Za dané situace nemají výpočty ukazatelů likvidity ani její sledování dobrou vypovídací schopnost, protože výsledné hodnoty budou vždy ovlivněny cash poolingem. Lze však konstatovat, že likvidita je pro analyzovanou společnost zajištěna právě díky možnosti využívat cash poolový účet.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu ukázal, že společnost v posledních dvou letech nedisponuje žádnými volnými pracovními prostředky. Činnost firmy je z velké části hrazena z cizích zdrojů, respektive prostřednictvím cash-poolingového účtu, který lze chápat jako vnitropodnikový kontokorent.

Po sestavení cash flow nepřímou metodou se ukázalo, že firma dosahuje kladného provozního cash flow (kromě roku 2009). Největší investiční činnost se podle výsledků peněžního toku z investiční činnosti uskutečnila v roce 2010.

Všechny ukazatele s využitím cash flow naznačují, že podnik svou činnost financuje zejména ze svého cash-poolingového účtu a zatím nevytváří příliš finančních přebytků pro svou finanční nezávislost.

V současné době je pro společnost dostačující sledovat denní stav na cash poolingovém účtu, protože podle jeho stavu je možné odhadnout budoucí vývoj dostupných finančních prostředků. Domnívám se, že do budoucna by bylo vhodné, aby společnost začala sledovat peněžní toky na týdenní nebo měsíční bázi, například formou přímé metody ve struktuře uvedené v tabulce č. 18, a získala tak přesnější představu o toku finančních prostředků.

Tab. č. 18: Návrh zjednodušeného výkazu cash flow na týdenní nebo měsíční bázi

Název položky		V tis. Kč
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku sledovaného období	
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
A.1	Příjmy z prodeje služeb	
A.2	Výdaje na pořízení služeb, energie	
A.3	Výdaje na mzdy pracovníků	
A.4	Výdaje na odvody zdr. a soc. pojištění	
A.5	Výdaje na daně a poplatky	
A.6	Ostatní příjmy/výdaje vztahující se k provozní činnosti	
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků		
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci sledovaného období		

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 vycházející z výkazu cash flow podle Sedláčka (2010, s. 91)

Cílem této práce bylo provést finanční analýzu společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 až 2011 a zhodnotit finanční situaci této společnosti.

Domnívám se, že provedená finanční analýza společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. ukázala, že společnost dosahuje pozitivních výsledků hospodaření a svojí činnost úspěšně rozvíjí. Dá se tedy předpokládat, že se bude úspěšně vyvíjet i do budoucnosti a zisk společnosti bude nadále stoupat.

Vzhledem k tomu, že firma přímo neovlivňuje výši tržeb, je důležité, aby se v budoucnu zaměřila na výši nákladů, tj. zejména osobní náklady a výkonovou spotřebu. Podíl těchto nákladů na tržbách by se měl snižovat, nebo alespoň udržet na stávající úrovni, aby se zlepšoval hospodářský výsledek společnosti.

Také by bylo vhodné, aby se zkrátila doba inkasa pohledávek, neboť je delší než doba splatnosti závazků (bez zahrnutí vlivu cash-poolingu). Zkrácení doby inkasa pohledávek však nepřipadá v úvahu vzhledem k systému, jakým jsou hrazeny pohledávky mezi společnostmi ve skupině. Pokud by se jednalo o pohledávky vůči externím odběratelům, mohla by firma využít faktoringu, ale v tomto konkrétním případě globální firemní politika zakazuje jakékoliv podobné operace. Splatnost závazků je výrazně ovlivněna podílem osobních nákladů s krátkou dobou splatnosti, kterou není možné prodloužit. Proto bych navrhovala zaměřit se na externí dodavatele, kde bezpochyby existuje prostor pro prodloužení doby splatnosti závazků, což by přispělo k dílčímu vylepšení příslušných ukazatelů.

Celkově velmi pozitivní výsledek hospodaření společnosti zhoršuje pouze stav čistého pracovního kapitálu, který se na první pohled jeví jako velice problematický. To je však výsledek výrazných investic v roce 2010, které podnik nebyl schopen hradit z vlastních zdrojů a které byly hrazeny prostřednictvím cash poolingů (záporný zůstatek vykázán v krátkodobých závazcích), což velice pravděpodobně znamená nižší úrokové zatížení (ve srovnání s financováním prostřednictvím bankovního úvěru). Tento způsob financování sice negativně ovlivnil hodnotu čistého pracovního kapitálu, ale pro

analyzovanou společnost nepředstavuje žádné ohrožení. Podle mého názoru tato investice rozšířila výrobní možnosti firmy a lze reálně předpokládat, že v následujících letech bude pomáhat zvyšovat hospodářský zisk společnosti. Postupně vzrůstající zisk by společnost měla použít na umořování záporného zůstatku na cash-poolingovém účtu a v budoucnu tak dosáhnout finanční nezávislosti na mateřské společnosti.

Tabulky

Tab. č. 1:	Postup sestavení výkazu cash flow nepřímou metodou	26
Tab. č. 2:	Horizontální analýza aktiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.	33
Tab. č. 3:	Horizontální analýza pasiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.	36
Tab. č. 4:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.	38
Tab. č. 5:	Vertikální analýza aktiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011.	41
Tab. č. 6:	Vertikální analýza pasiv společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 – 2011.	43
Tab. č. 7:	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tab. č. 8:	Příklad jednodenních sazeb PRIBID A PRIBOR	46
Tab. č. 9:	Zůstatky na cash-poolingovém účtu a nákladové úroky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2010 – 2011	46
Tab. č. 10:	Ukazatele aktivity ASSA ABLOY ES Production s.r.o.	47
Tab. č. 11:	Ukazatele rentability společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. .	49
Tab. č. 12:	Hlavní ukazatele zadluženosti u společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.	50
Tab. č. 13:	Ukazatele likvidity společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011	51
Tab. č. 14:	Čistý pracovní kapitál společnosti ASSA ABLOY ES Production v letech 2008 – 2011 v tisících Kč	53
Tab. č. 15:	Korigovaný čistý pracovní kapitál společnosti ASSA ABLOY ES Production v letech 2008 – 2011 v tisících Kč	54
Tab. č. 16:	Zjednodušený výkaz Cash Flow společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011	55
Tab. č. 17:	Vybrané ukazatele cash flow pro společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011	57

Tab. č. 18:	Návrh zjednodušeného výkazu cash flow na týdenní nebo měsíční bázi.....	60
-------------	--	----

Obrázky

Obr. č. 1:	Přehled základních modifikací cash poolingových struktur	22
Obr. č. 2:	Vlastnický vztah společností skupiny ASSA ABLOY AB.....	29
Obr. č. 3:	Vývoj celkových aktiv v letech 2008 – 2011 (v tis. Kč).....	34
Obr. č. 4:	Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2008 - 2011 ...	35
Obr. č. 5:	Vývoj vlastního a cizího kapitálu společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 - 2011	37
Obr. č. 6:	Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011	40
Obr. č. 7:	Vertikální analýza aktiv v rozvaze společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011	42
Obr. č. 8:	Vertikální analýza pasiv v rozvaze společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011	44
Obr. č. 9:	Vývoj cash flow z provozní a investiční činnosti společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011	56

8 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

AKT	aktiva
CZ	cizí zdroje
ČZ	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
FM	finanční majetek
KD	krátkodobé dluhy
KrP	krátkodobé pohledávky
KZ	krátkodobé závazky
NOWC	čistý provozně nutný pracovní kapitál
NWC	čistý pracovní kapitál
OAKT	oběžná aktiva
OP	ostatní pasiva
POHL	pohledávky
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
T	tržby
TBA	target balance pooling
VK	vlastní kapitál
WC	pracovní kapitál
ZBA	zero balance pooling

Tištěné zdroje

BLAHA, Zdenek Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena, *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2006, ISBN 80-7261-145-3

DLUHOŠOVÁ, Dana, *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008, ISBN 978-80-86929-44-6

JÁČOVÁ, Helena; ORTOVÁ, Martina. *Finanční řízení podniku v příkladech*, 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, a.s., 2011, ISBN 978-80-7357-724-7

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří, *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3

MRKVIČKA, Josef, *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Svaz účetních v nakladatelství Bilance, 1997

REŽŇÁKOVÁ, Mária a kolektiv, *Řízení platební schopnosti podniku*, 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010, ISBN 978-80-247-3441-5

RŮČKOVÁ, Petra., *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. ISBN 978-80-247-1386-1

SCHOLLEOVÁ, Hana, *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, 2. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012, ISBN 978-80-247-4004-1

SEDLÁČEK, Jaroslav, *Cash flow*. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2010, ISBN 978-80-251-3130-5

WILD, John J. : *Financial Accounting*, The McGraw-Hill Companies, Inc., 2000, the United States of America, ISBN 0-07-234665-5

Internetové zdroje

ASSA ABLOY in brief [online]. Stockholm: ASSA ABLOY AB, 2012, Aktualizace 7.5.2012, [cit. 24.8.2012]. Dostupné z: <http://www.assaabloy.com/en/com/About-ASSA-ABLOY/>

Ostatní zdroje

Účetní závěrky společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za rok 2008, 2009 a 2010

Výroční zpráva společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za rok 2011

- Příloha A: Rozvaha společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. – aktiva za období 2008 až 2011
- Příloha B: Rozvaha společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. – pasiva za období 2008 až 2011
- Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 - 2011
- Příloha D: Organizační struktura společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.
- Příloha E: Výkaz Cash Flow společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. v letech 2008 – 2011

PŘÍLOHY

Příloha A: Rozvaha společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. – aktiva za období 2008 až 2011

Rozvaha v plném rozsahu - ASSA ABLOY ES Production s.r.o.					
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	23 091	10 731	57 922	57960
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	874	484	43 342	42158
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	89	0	0	265
1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	89	0	0	265
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	785	484	43 342	41893
1.	Pozemky				0
2.	Stavby				0
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	729	428	43 342	41 454
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	56	56	0	439
8.	Poskytnuté zálohy na DHM				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	22 010	10 049	13 258	15432

C.I.	Zásoby	0	0	0	0
1.	Materiál				
2.	Nedokončená výroba a polotovary				
3.	Výrobky				
4.	Zvířata				
5.	Zboží				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky				
7.	Odložená daňová pohledávka				
C.III	Krátkodobé pohledávky	9 435	6 686	13 196	14937
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6 601	6 542	12 609	14 093
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky	260		302	510
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	216	139	165	173
8.	Dohadné účty aktivní	2 332			80
9.	Jiné pohledávky	26	5	120	81
C.IV	Finanční majetek	12 575	3 363	62	495
1.	Peníze	40	44	62	77
2.	Účty v bankách	12 535	3 319		418
3.	Krátkodobý finanční majetek				
4.	Požizovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	207	198	1 322	370
D.I.	Časové rozlišení	207	198	1 322	370
1.	Náklady příštích období	207	198	1 322	370
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období				

Příloha B: Rozvaha společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. – pasiva za období 2008 až 2011

Rozvaha v plném znění – ASSA ABLOY ES Production s.r.o.					
	PASIVA k 31.12. (tis. Kč)	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	23 091	10 731	57 922	57 960
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 014	3 750	6 919	11 681
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy				
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	10	20	20
1.	Zákonný rezervní fond		10	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-711	804	3 530	6 699
1.	Nerozdělený zisk minulých let			3 530	6 699
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-711	804		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 525	2 736	3 169	4 762
B.	CIZÍ ZDROJE	22 077	6 981	50 951	46 225
B.I.	Rezervy	269	505	327	327
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů		178		
4.	Ostatní rezervy	269	327	327	327
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	342	1 296
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek			342	1 296
B.III.	Krátkodobé závazky	21 808	6 476	50 282	44 602
1.	Závazky z obchodních vztahů	4 873	1 094	1 717	1 651
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	10 000			

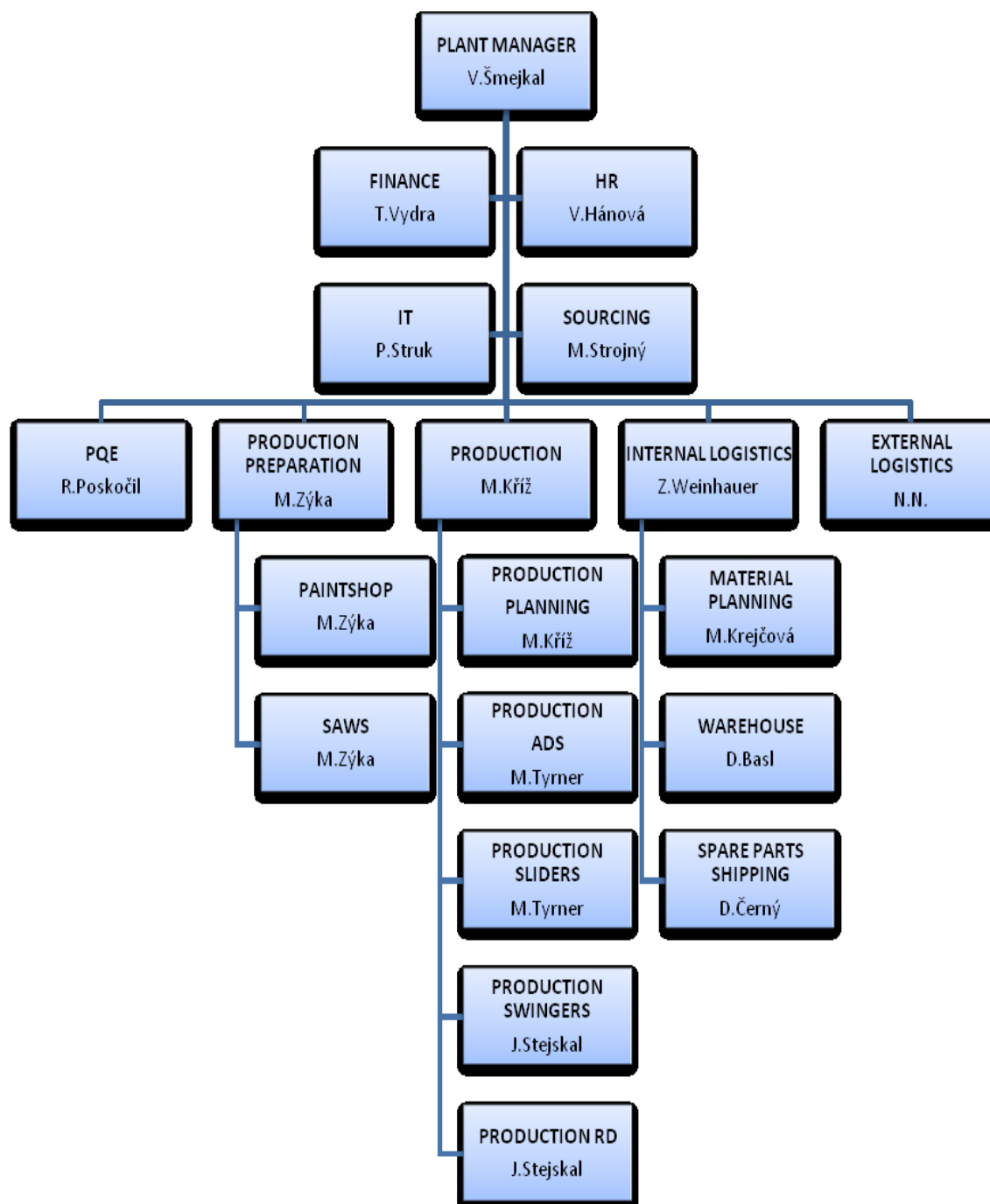
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Závazky k zaměstnancům	1 169	1 300	2 362	3 097
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	571	688	1 338	1 825
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 469	851	1 363	2 074
8.	Přijaté zálohy				
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní	3 660	2 420	4 243	4 147
11.	Jiné závazky	66	123	39 259	31 808
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	52	54
C.I.	Časové rozlišení	0	0	52	54
1.	Výdaje příštích období			52	54
2.	Výnosy příštích období				

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za období 2008 - 2011

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu – ASSA ABLOY ES Production s.r.o. (v tis. Kč)						
Položka		č.ř.	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02				
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	0	0	0	0
II.	Výkony	04	44 734	52 933	90 621	124 869
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	44 734	52 933	90 621	124 869
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06				
3.	Aktivace	07				
B.	Výkonová spotřeba	08	22 986	20 082	36 263	46 635
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	6 980	3 060	8 295	12 007
2.	Služby	10	16 006	17 022	27 968	34 628
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	21 748	32 851	54 358	78 234
C.	Osobní náklady	12	20 353	29 258	46 135	67 812
1.	Mzdové náklady	13	14 634	20 259	31 846	46 800
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5 139	6 697	10 907	15 790
4.	Sociální náklady	16	580	2 302	3 382	5 222
D.	Daně a poplatky	17	2	3	4	4
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	104	212	1 714	4 659
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0	178	0	0
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		178		
2.	Tržby z prodeje materiálu	21				
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22		178		
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		178		
2.	Prodaný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	269	58		
26						
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	2 479	9 906	5 269	9 485
H.	Ostatní provozní náklady	28	149	9 013	5 448	8 136
V.	Převod provozních výnosů	29				
I.	Převod provoz. nákladů	30				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	3 350	4 213	6 326	7 108
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a	34				

	a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	35				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38				
K.	Náklady z finančního majetku	39				
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42				
X.	Výnosové úroky	43	1	7	1	5
N.	Nákladové úroky	44	359	193	396	807
XI.	Ostatní finanční výnosy	45		3	57	194
O.	Ostatní finanční náklady	46	129	183	1 691	390
XII.	Převod finančních výnosů	47				
P.	Převod finančních nákladů	48				
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-487	-366	-2 029	-998
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	1 338	1 111	1 128	1 348
1.	splatná	51	1 338	1 111	786	394
2.	odložená	52			342	954
**	VÝSLEDEK HOSPODARENÍ ZA BÉŽNOU ČINNOST	53	1 525	2 736	3 169	4 762
XIII.	Mimořádné výnosy	54				
R.	Mimořádné náklady	55				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	1 525	2 736	3 169	4 762
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	2 863	3 847	4 297	6 110

Příloha D: Organizační struktura společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.



Zdroj: Výroční zpráva společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o. za rok 2011.

Příloha E: Výkaz Cash Flow společnosti ASSA ABLOY ES Production s.r.o.
v letech 2008 – 2011

	Položka výkazu cash flow	2008	2009	2010	2011
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období	670	12575	3363	62

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2863	3847	4297	6110
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	738	812	1931	5461
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, odpis pohledávek a umořování opravné položky k nabytému majetku	111	212	1714	4659
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	269	236	-178	0
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku	0	178	0	0
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	358	186	395	802
A.1.6.	Ostatní úpravy o nepeněžní operace	0	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	3601	4659	6228	11571
A.2.	Změny stavu nepeněžních položek pracovního kapitálu	11954	-11236	36224	-6467
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-6973	2758	-7634	-789
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	18927	-13994	43858	-5678
A.2.3.	Změna stavu zásob	0	0	0	0
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	15555	-6576	42452	5104
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitaliz. úroků	-359	-193	-396	-807
A.4.	Přijaté úroky	1	7	1	5
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnosti a za doměrky daně	-2677	-2449	-786	-394
A.6.	Příjmy a výdaje z mimořádné činnosti včetně zaplacené daně	0	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12521	-9211	41271	3908

Peněžní tok z investiční činnosti					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého majetku	-616	0	-44572	-3475
B.2.	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-616	0	-44572	-3475

Peněžní toky z finanční činnosti					
C.1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků na peněžní prostředky	0	0	0	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	0	0	0	0
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení ZK včetně záloh	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu a další	0	0	0	0

	vklady				
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně srážkové daně	0	0	0	0
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0

F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	11905	-9212	-3301	433
-----------	---	--------------	--------------	--------------	------------

R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	12575	3363	62	495
-----------	--	--------------	-------------	-----------	------------



ABSTRAKT

VYDROVÁ, M. *Finanční analýza podniku ASSA ABLOY ES Production s.r.o.*
Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 68 s., 2012

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, cash-pooling, cash flow, ASSA ABLOY

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu výrobní společnosti a zhodnocení její finanční situace. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část obsahuje základní informace a metody finanční analýzy, včetně výpočtu vybraných ukazatelů. Praktická část této práce nejdříve představuje společnost ASSA ABLOY ES Production s.r.o. a poté následuje finanční analýza této společnosti. Analýza zpracovává údaje obsažené v účetních výkazech za období od roku 2008 do 2011. Skládá se z horizontální a vertikální analýzy a analýzy vývoje rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále jsou zde uvedeny informace o cash-poolingu a cash flow společnosti. Nakonec je zhodnocena celková finanční situace na základě výsledků provedené finanční analýzy. Samotný závěr obsahuje návrhy na zlepšení současné situace ve společnosti.

ABSTRACT

VYDROVÁ, M. *Financial analysis of ASSA ABLOY ES Production s.r.o.* Bachelor thesis. Plzeň: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 68 s., 2012

Key words: financial analysis, ratio indicators, cash-pooling, cash flow, ASSA ABLOY

This bachelor thesis is focused on financial analysis of a manufacturing company and the evaluation of its financial situation. This thesis is divided into a theoretical and a practical part. The theoretical part contains basic information and methods of financial analyses, including calculations of selected indicators. The beginning of the practical part is dedicated to the introduction of ASSA ABLOY ES Production s.r.o., the second part to the financial analysis of the aforementioned company. For the analysis were used the data contained in financial statements for the past four years, namely the period of 2008 – 2011. It consists horizontal and vertical analyses, as well as analyses of variance and ratio indicators. In the latter section of the thesis follow the information about cash-pooling and company cash flow. In the last part of this thesis is evaluated the financial situation of the company, according to the results of financial analysis. The conclusion contains recommendations for improvement of the recent situation in the company.