

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Posouzení finančního zdraví vybraného
podniku**

**Assessment of the Financial Health of the
Selected Company**

Jana Rothová

Cheb, 2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Posouzení finančního zdraví vybraného podniku.“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Chebu dne 3. května 2013

.....

Podpis autora

Poděkování

Zde bych ráda poděkovala vedoucí své bakalářské práce paní Ing. Kateřině Mičudové Ph.D. za pomoc a rady, které pomohly zpracování této práce. Velké díky patří také společnosti COMINFO, a.s. za spolupráci při získávání potřebných materiálů a za poskytnuté informace, jenž byly stěžejní pro zpracování praktické části této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	7
1. CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY.....	9
1.1 Části finanční analýzy.....	9
1.1.1 Kvalitativní analýza.....	9
1.1.2 Kvantitativní analýza.....	9
1.2 Zdroje finanční analýzy.....	9
1.2.1 Rozvaha (bilance).....	10
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka).....	10
1.2.3 Příloha účetní závěrky.....	11
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	11
1.3.1 Externí uživatelé.....	11
1.3.2 Interní uživatelé.....	12
1.4 Metody finanční analýzy.....	12
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	13
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	14
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	14
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	20
1.4.5 Bonitní a bankrotní modely.....	21
2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	22
2.1 Představení společnosti.....	22
2.2 Historie společnosti.....	23
2.3 Základní údaje.....	23
2.4 Výrobní činnost.....	24
2.5 Ekonomická historie společnosti.....	25
2.5.1 Struktura aktiv.....	25
2.5.2 Struktura pasiv.....	26
2.5.3 Vývoj hospodářského výsledku.....	27
2.6 Postavení společnosti na trhu.....	28
3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	29
3.1 Horizontální analýza účetních výkazů.....	29
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva.....	29
3.1.2 Horizontální analýza rozvahy - pasiva.....	31

3.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	32
3.2	Vertikální analýza účetních výkazů	34
3.2.1	Vertikální analýza rozvahy – aktiva	34
3.2.2	Vertikální analýza rozvahy – pasiva.....	36
3.2.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	37
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	38
3.3.1	Čistý pracovní kapitál	38
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	39
3.4.1	Ukazatele rentability	39
3.4.2	Ukazatele likvidity	41
3.4.3	Ukazatele aktivity	43
3.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	46
3.5	Analýza soustav ukazatelů	48
3.5.1	Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu.....	48
3.6	Bonitní a bankrotní modely.....	49
3.6.1	Index IN05	49
3.7	Porovnání vybraných ukazatelů s průměrnými hodnotami v odvětví	51
3.7.1	Porovnání ukazatelů ROE a ROA s průměry v odvětví	51
3.7.2	Porovnání ukazatelů likvidity s průměry v odvětví	52
3.8	Zhodnocení finančního zdraví podniku a doporučení.....	53
	ZÁVĚR	56
	SEZNAM TABULEK	58
	SEZNAM OBRÁZKŮ	59
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	60
	SEZNAM PŘÍLOH.....	62

ÚVOD

Dle Valacha (1999) se uspokojivá finanční situace podniku často označuje pojmem „finanční zdraví“ podniku. Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Čím větší je výnosnost neboli rentabilita vloženého kapitálu, tím lépe pro podnik a jeho investory. Zároveň s rentabilitou je nutnou podmínkou finančního zdraví i likvidita, tedy schopnost včas uhrazovat splatné závazky.

Bakalářská práce je členěna celkem na tři kapitoly. Kapitola první se zabývá základní charakteristikou finanční analýzy. Jsou zde stručně popsány části, zdroje a uživatelé finanční analýzy. Dále tato kapitola popisuje jednotlivé metody finanční analýzy. Na tomto místě je vysvětlena analýza absolutních ukazatelů, kterou reprezentuje horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Dále tu je charakterizována analýza rozdílových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Největší důraz je v práci kladen na analýzu poměrových ukazatelů, které zde zastoupí ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Závěr této kapitoly se zabývá bonitními a bankrotními modely.

Ve druhé kapitole je vyličená charakteristika společnosti COMINFO, a.s. Čtenář je zde krátce informován o základních údajích, historii a výrobní činnosti společnosti. Nahlédne i do ekonomické historie společnosti, kde je objasněn vývoj struktury aktiv, pasiv a hospodářského výsledku společnosti. Je zde objasněno i postavení společnosti na trhu.

Poslední kapitola vystihuje samotnou finanční analýzu společnosti, jsou zde využity metody, které jsou popsány v teoretické části. Navíc jsou tu porovnány vybrané ukazatele s průměrnými hodnotami odvětví. Další část této kapitoly zhodnotí finanční zdraví podniku na základě provedené finanční analýzy a podá návrhy na zlepšení stávající situace.

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční zdraví společnosti COMINFO, a.s. v letech 2007-2011 na základě provedené finanční analýzy, provést porovnání

vybraných ukazatelů s průměrnými hodnotami odvětví a stanovit doporučení, jenž by napomohli zlepšení finančního zdraví podniku.

1. CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Ekonomickou analýzou rozumíme sledování určitého ekonomického celku (jevu, procesu), jeho rozklad na dílčí složky a jejich detailnější prozkoumání. Podstatnou součástí takto pojaté ekonomické analýzy je hodnocení a návrhy na zlepšení současného stavu. Předmětem analýzy může být buď podnik jako celek a všechny jeho činnosti nebo pouze části podniku a jen některé jeho činnosti nebo procesy. [10]

1.1 Části finanční analýzy

Ve finančním hodnocení podniků se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu nebo ostatních uživatelů. Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu a kvantitativní, tzv. technickou analýzu. [9]

1.1.1 Kvalitativní analýza

Kvalitativní analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativních informací, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Východiskem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde zejména o analýzu vlivu vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a charakteru podnikových cílů. Fundamentální analýza vytváří základní rámec pro technickou (kvantitativní) finanční analýzu. [9]

1.1.2 Kvantitativní analýza

Kvantitativní analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků. [8]

1.2 Zdroje finanční analýzy

Převážnou většinu údajů pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví. Účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů tvoří základní datovou bázi, poskytuje tedy a informace pro finanční rozhodování. Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich formách a ve všech fázích

podnikové činnosti, jsou rozhodující součástí účetní závěrky. Tu tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztrát a příloha. [3]

1.2.1 Rozvaha (bilance)

Rozvaha ukazuje stav majetku a závazků firmy k určitému datu, obvykle k poslednímu dni finančního roku firmy, tento výkaz neukazuje tok peněz ve firmě během finančního roku. Levá strana výkazu prezentuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní a co mu dluží další ekonomické subjekty. Aktiva se třídí podle likvidnosti jednotlivých složek majetku. Pravá strana rozvahy představuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jedná se o pasiva společnosti, tedy co firma dluží jiným ekonomickým subjektům a vlastní kapitál. [1]

$$\text{Vlastní kapitál} = \text{Aktiva společnosti} - \text{Pasiva společnosti}$$

$$\text{Celková aktiva} = \text{Celková pasiva} + \text{Vlastní kapitál}$$

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výkaz zisku a ztráty je výkaz o pohybu peněz za určité období (finanční rok) a podává přehled o nákladech (kolik peněz firma vydala během určitého období) a výnosech (kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb). Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk nebo ztrátu za běžné finanční období. Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. jsou ve výkazu zisku a ztráty uvedeny náklady a výnosy v pořadí: provozní výnosy a náklady (spotřeba materiálu či energie, tržby za výrobky), finanční výnosy a náklady (úroky, výnosy z CP a podílů apod.) a mimořádné výnosy a náklady (škody způsobené živelnou pohromou a plnění od pojišťovny za tyto události). Provozní náklady jsou zde tříděny dále podle nákladových druhů (výkaz zisku a ztráty v druhovém členění) nebo podle účelu vynaložení (výkaz zisku a ztráty v účelovém členění). Výnosy a náklady z provozní a finanční činnosti tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost, pokud přičteme i výsledek hospodaření z mimořádné činnosti, získáme výsledek hospodaření za účetní období. [7, 8] Můžeme se setkat se dvěma formami zisku. První formou je tzv. EBIT (Earnings before Interests and Taxes), který představuje zisk před zdaněním, a druhou formou je tzv. EAT (Earnings after Taxes), jenž zobrazuje čistý zisk.

$$\text{EBIT} = \text{EAT} + \text{nákladové úroky} + \text{daň z příjmů za běžnou a mimořádnou činnost}$$

1.2.3 Příloha účetní závěrky

Příloha k účetním výkazům přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky. Forma přílohy není striktně upravena, její obsah je však závazný a měla by obsahovat charakteristiku podniku, jeho právní formu, organizační strukturu a počet zaměstnanců. Dále zahrnuje informace o používaných účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobu oceňování apod. Důležitou součástí přílohy účetní závěrky je přehled o peněžních tocích (cash flow). [3]

Cash flow (výkaz o peněžních tocích)

Přehled o peněžních tocích podává informaci o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj. o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly. Peněžní toky se uvádí v členění na provozní, investiční a finanční činnost. Peněžní toky z provozní činnosti lze zjišťovat metodou přímou a nepřímou. Při nepřímé metodě dochází k agregaci skutečných příjmů a výdajů peněz a peněžních ekvivalentů, oproti tomu v nepřímé se upraví výsledek hospodaření o nepeněžní operace, které jsou v něm zahrnuty, jedná se o odpisy, rezervy, zásoby, pohledávky a závazky. [4]

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelů finanční analýzy je velké množství, v zásadě je možno identifikovat dvě základní skupiny. Jedná se o skupinu externích a skupinu interních uživatelů.

1.3.1 Externí uživatelé

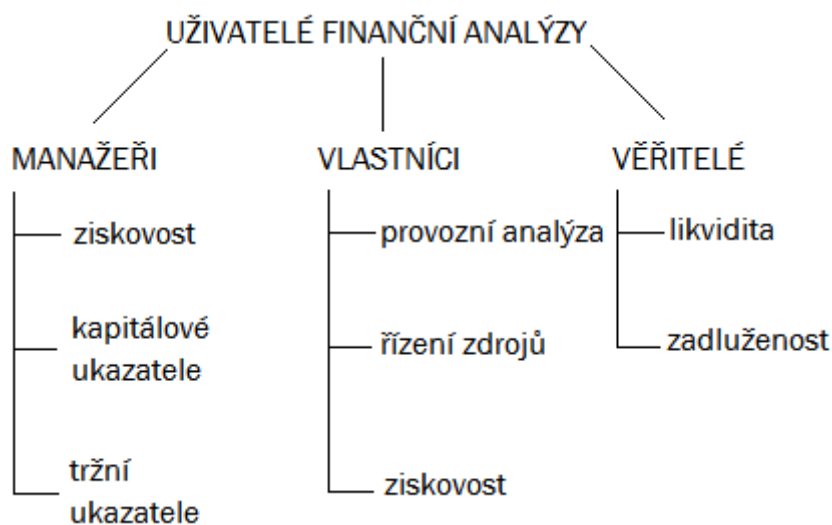
K externím uživatelům finanční analýzy patří vlastníci, kteří se nepodílejí na řízení firmy (potenciální i současní), konkurence, dodavatelé, věřitelé, burzy, úvěrující banky, externí auditoři, finanční úřady, statistické úřady, vládní agentury apod. Zajímají se především o aktuální majetkovou a finanční situaci podniku a o jeho dlouhodobou efektivnost. Pouze výjimečně mají zájem o znalost příčin dosahovaných podnikových výsledků.

1.3.2 Interní uživatelé

Na druhé straně interními uživateli jsou zaměstnanci podniku, management podniku, interní auditoři, vlastníci, kteří se podílejí na řízení firmy. Zájem podnikového managementu je směřován k analýze faktorů ovlivňujících příznivě či nepříznivě

výsledky podnikatelské činnosti a ke zjištění, jak se na celkové úspěšnosti podílí jednotlivé procesy a činnosti, útvary, střediska, pracovníci či produkty a služby. [2]

Obrázek 1 - Zaměření uživatelů finanční analýzy



Zdroj: Hrdý M., Horová M. Finance podniku, 2009 – graficky upraveno.

1.4 Metody finanční analýzy

Před samotným výkladem metod finanční analýzy je nutné předeslat, že systém finanční analýzy není nikým kodifikovaný, není žádným způsobem legislativně upraven právními předpisy nebo všeobecně uznávanými jednotnými standardy jako například finanční účetnictví a daňová problematika. Tento fakt značně komplikuje provádění finanční analýzy. Základní rozborové techniky zahrnují metody založené na práci se zjištěnými údaji obsaženými v účetních výkazech a s údaji z nich odvozenými - s ukazateli. Budeme-li analyzovat přímo položky účetních výkazů, hovoříme o metodě absolutní, v případě jejich poměrů hovoříme o metodě relativní. Absolutní ukazatele lze dále dělit na stavové, které uvádějí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku, a tokové, jež podávají informace o změně ukazatelů za určité období. Relativní ukazatele vyjadřují vztah dvou různých jevů zjištěných z účetních výkazů. Dále můžeme používat

analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů, které přiblížím v následujících kapitolách. [3,6]

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Metoda absolutní spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech. Tyto údaje jsou někdy také považovány za tzv. absolutní ukazatele, které pro potřebu finanční analýzy nemusíme upravovat. Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů - horizontální analýze a k analýze komponent - vertikální analýze. Zásadním problémem absolutních ukazatelů je obtížná srovnatelnost údajů z různě velkých podniků, můžeme je srovnávat jen v rámci jednoho podniku. [3]

1.4.1.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza také nazývaná jako analýza vývojových trendů zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase. Díky této analýze zjišťujeme, o kolik se jednotlivé položky změnily oproti minulému období a to nejčastěji prostřednictvím indexů, jež odrážejí vývoj položky v relaci k minulému období. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí vždy po řádcích, tedy horizontálně. Z toho důvodu je nutné mít k dispozici údaje za několik po sobě jdoucích období.

Indexy lze vypočítat pomocí vzorce:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1$$

kde: t ... čas,

$B_i(t)$... hodnota bilanční položky i v čase t ,

$B_i(t - 1)$... hodnota bilanční položky v čase $t - 1$.

1.4.1.2 Vertikální analýza účetních výkazů

Vertikální analýza též nazývaná jako procentní rozbor nebo strukturální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílů na určité celkové hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaženy. [6]

Tento vztah lze vyjádřit:

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

kde: B_i ... velikost položky bilance,

$\sum B_i$... suma hodnot položek v rámci určitého celku.

1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Výpočtem rozdílu absolutních ukazatelů získáme rozdílové ukazatele, které se obvykle označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Ve finanční analýze se pojem fond chápe jako agregace určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva nebo rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Takový rozdíl se obvykle pojmenovává „čistý fond“. Mezi nejvíce aplikované fondy ve finanční analýze se řadí: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžněpohledávkové finanční fondy. [3]

1.4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní (provozní) kapitál je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem. Vypočteme ho jako rozdíl mezi oběžnými aktivy s výjimkou dlouhodobých pohledávek a krátkodobými závazky resp. dluhy (bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)}$$

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost podniku (schopnost podniku včas platit své závazky). Čistý pracovní kapitál představuje „finanční polštář“, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, která by nárokovala vysoký výdej peněžních prostředků. [3,9]

1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jsou ovšem jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů, jejich výpočtem samotná analýza nekončí, ale spíše začíná. Dávají do vzájemných poměrů jednotlivé položky či skupiny položek uvedené ve výkazech, které spolu

s určitým způsobem souvisejí. Důvodem jenž vedl k širokému používání poměrových ukazatelů je skutečnost že:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu),
- jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza),
- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy. [9]

Nejčastěji se jedná o tyto skupiny ukazatelů:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti

1.4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (také výnosnosti, ziskovosti) měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku (je třeba definovat, zda před zdaněním, po zdanění...) a zvolené základny, např. aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů, tržeb, nákladů. Obecně platí u všech ukazatelů rentability, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Všechny vzorce uvedené níže jsou převzaty z publikace Finance podniku.

ROI - ukazatel rentability vloženého kapitálu

Nejpoužívanějším způsobem hodnocení podnikatelské činnosti je poměrování celkového zisku s výší vloženého kapitálu potřebného k jeho dosažení a vypočítává se pomocí vzorce:

$$ROI = EBIT / \text{vložený kapitál}$$

Rentabilita vloženého kapitálu slouží jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

ROA - ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Tento ukazatel bývá považován za základní měřítko rentability, vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Je zde poměřován zisk s celkovými investovanými aktivy, bez ohledu na to z jakých zdrojů byla financována.

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

ROE - ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. Je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

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

Díky tomuto ukazateli mohou investoři posuzovat, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos s ohledem na riziko investice.

ROS - ukazatel rentability tržeb

Ukazatel ziskovosti tržeb, někdy označovaný jako zisková marže nebo ziskové rozpětí, udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.

$$ROS = \text{čistý zisk} / \text{tržby}$$

1.4.3.2 Ukazatele likvidity

Obecně je likvidita chápána jako schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity se zabývají nejlikvidnější částí majetku společnosti ve vztahu k závazkům s nejkratší dobou splatnosti. Počítají se z položek rozvahy, kde jsou aktiva řazena podle stupně své likvidity. Rozlišujeme tři základní stupně likvidity odvozené od likvidnosti oběžného majetku, a to běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. [3,1]

Ukazatel běžné likvidity

Tento ukazatel zjišťuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Ukazatel běžné likvidity je citlivý na velikost jednotlivých položek strany aktiv a na dobu obratu jednotlivých druhů aktiv, tedy na strukturu zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Ukazatel běžné likvidity je měřítkem

krátkodobé solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. Vypočítáme ho jako:

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Ukazatel pohotové likvidity

Za nejpomaleji se obracející položku oběžných aktiv a tedy položku nejméně likvidní můžeme označit zásoby. Ty totiž zahrnují nejen zásoby hotového zboží, ale i polotovary, surovin, materiálu atd. Proto při posuzování pohotové likvidity vylučujeme zásoby. Pro zachování likvidity podniku by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Z analytických důvodů je užitečné zkoumat poměr mezi ukazateli běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnota ukazatele pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti.

Ukazatel okamžité likvidity

Tento poměrový ukazatel nebere v úvahu ani krátkodobé pohledávky, poněvadž nejsou k dispozici okamžitě. Měříme jím schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

1.4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li podnik zásob nedostatek, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv (vyjádřenou počtem dnů). [9] Ukazatelů opět existuje velká spousta, vyjmenuji tedy ty nepoužívanější.

Obrat (využití) celkových aktiv

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako

oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. Všeobecně lze říci, že čím vyšší jsou ukazatele využití aktiv, tím více je firma považována za efektivní.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

Rychlost obratu zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý (vyšší), znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doba obratu zásob nám oznamuje průměrný počet dnů, pro něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). Obecně se definuje jako poměr zásob všeho druhu k průměrné denní spotřebě.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / \text{denní tržby}$$

Rychlost obratu pohledávek

Ukazatel rychlost obratu pohledávek měří počet obrátek pohledávek během daného období. Určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Platí, že čím rychlejší je obrat pohledávek (tj. větší hodnota ukazatele), tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{krátkodobé pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel se stanoví jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Doba obratu pohledávek znázorňuje, jak dlouho je majetek v podniku vázán ve formě pohledávek. Udává, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. Jeho hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. [6]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{krátkodobé pohledávky} / \text{denní tržby}$$

Doba obratu závazků

Odpověď na to, jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům, poskytuje ukazatel doby obratu závazků. Jenž udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / \text{denní tržby}$$

1.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Zadluženost podniku není pouze negativní charakteristikou podniku, její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku. Současně však zvyšuje riziko finanční nestability. K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy. [6,9]

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Ukazatel celková zadluženost se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tedy i vyšší riziko věřitelů. Doporučuje se udržovat tento ukazatel pod úrovní 0,5.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku. Celková zadluženost roste lineárně (až do 100%), zatímco zadluženost vlastního kapitálu roste exponenciálně až do nekonečna.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}$$

Využívá se i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která měří míru finanční samostatnosti podniku.

Ukazatel úrokového krytí

Vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Používá se proto, aby člověk zjistil, zda je pro něj ještě únosné jeho dluhové zatížení. Akcionáře informuje o tom, zda je podnik schopen splácet úroky, a věřitele o tom, jestli a jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace podniku. Pokud by hodnota ukazatele dosahovala hodnoty 1, celý zisk by připadl na úhradu nákladových úroků. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele byla vyšší než 3. [6]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou rozdílových a poměrových ukazatelů je fakt, že mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace podniku se proto vytváří soustavy (výběrové soubory) ukazatelů označované také často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Soustavy ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele. [6,9]

Mezi nejpoužívanější soustavy ukazatelů patří pyramidové ukazatele. Podstatou pyramidové soustavy ukazatelů je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. Rozklad se často zobrazuje v grafickém znázornění, neboť tak umožňuje lépe sledovat dynamiku změny jiných částí ukazatelů v případě, že se změní v pyramidě jediná položka. Cílem pyramidových soustav je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a kvantifikovat činitele mající vliv na zvolený vrcholový ukazatel. [6]

1.4.4.1 Du Pont rozklad

Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. [6]

DuPontova rovnice rozkladu rentability vlastního kapitálu má následující tvar:

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK} = \frac{\check{C}Z}{A} * \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}Z}{T} * \frac{T}{A} * \frac{A}{VK}$$

kde: ČZ ... čistý zisk

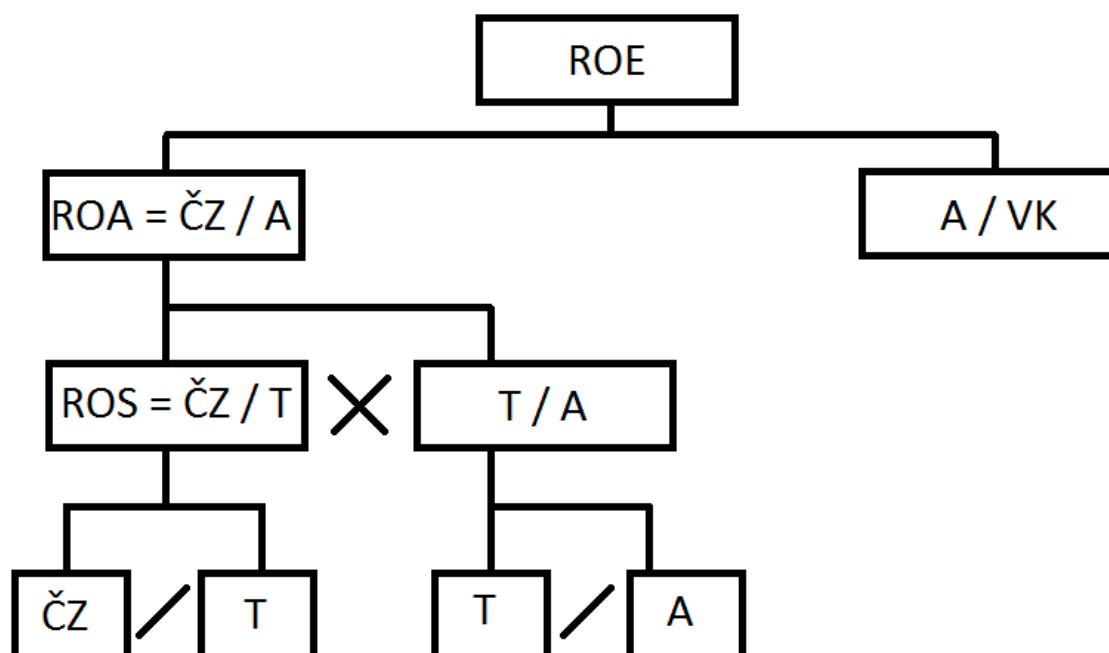
VK ... vlastní kapitál

A ... celková aktiva

T ... tržby

Následující diagram udává, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena rentabilitou tržeb (ziskovou marží), obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu, tj. finanční pákou. Levá strana diagramu odvozuje marži čistého zisku a pravá strana odpovídá ukazateli pákového efektu. Z ukazatele lze vyčíst, že růst cizího kapitálu může za určitých okolností zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. [6]

Obrázek 2 - Neúplný DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: Hrdý M., Horová M. Finance podniku, 2009 – graficky upraveno.

1.4.5 Bonitní a bankrotní modely

Metod a postupů hodnocení bonit firmy a předvídání případného bankrotu existuje nesččetně mnoho. Ve všech modelech hrají významnou roli finanční ukazatele. [7] V dalším textu bude popsán bankrotní model IN05, protože je nepoužívanější pro finanční analýzu v českých podnicích.

1.4.5.1 Index IN05

Indexy IN sestavili Inka a Ivan Noemaierovi. Tyto indexy umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Nejnovějším z řady indexů je index IN05 a je aktualizací indexů předchozích (IN95, IN99, IN01). Byl vytvořen v roce 2004 a vypočítá se podle rovnice:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde: A... celková aktiva / cizí kapitál

B ... EBIT / nákladové úroky

C ... EBIT / celková aktiva

D ... celkové výnosy / celková aktiva

E ... oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Výsledná klasifikace podniku se provádí podle následující tabulky:

Tabulka 1 - Klasifikace IN05

IN > 1,77	Podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku (tvoří hodnotu)
0,75 ≤ IN ≤ 1,77	„šedá zóna“ podnik netvoří hodnotu, ale také není bankrotující
IN ≤ 0,75	Existence podniku je ohrožena (spěje k bankrotu)

Zdroj: Sedláček Jaroslav. Finanční analýza podniku, 2011 – graficky upraveno.

2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

2.1 Představení společnosti

Společnost COMINFO, a.s. je výlučně českou společností, působící na trhu již od roku 1990. Za tuto dobu se stala nejen významným výrobcem vstupních zařízení v rámci Evropské unie, ale i jedním z předních integrátorů v oblasti informačních technologií a systémů. Společnost v současné době zaměstnává 120 zaměstnanců a aktivně působí v 30 zemích světa. Veškeré vývojové, výrobní, distribuční a servisní činnosti jsou soustředěny ve Zlíně v areálu na ploše 23 000 m². Distribuce výrobků je realizována prostřednictvím vyškolené partnerské sítě v jednotlivých zemích světa. [12]

2.2 Historie společnosti

1990 – Vznik společnosti COMINFO, s.r.o. výpočetní technika, vývoj hardware a software

1991 – Zahájen vývoj systému identifikace.

1993 – Zahájen vývoj a výroba turniketů.

1995 – Založení společnosti COMINFO, a.s. se základním kapitálem 10,5 mil. Kč.

1996 – Vznik COMINFO SR se sídlem v Bratislavě.

2000 – Základní jmění společnosti je navýšeno na hodnotu 31,5 mil. Kč.

2003 – Založení oddělení zahraničního obchodu.

2007 – Otevření nového sídla společnosti, kde je soustředěna veškerá obchodní, výrobní i vývojová činnost společnosti.

2.3 Základní údaje

Obchodní jméno jednotky:	Cominfo, a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Nábřeží 695, 760 01 Zlín - Prštné
IČ:	63482576
DIČ:	CZ63482576
Internetová adresa:	http://www.cominfo.cz/

Předmětem podnikání společnosti jsou:

- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- zámečnictví
- poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob
- projektování elektrických zařízení
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení
- poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software
- zpracování dat, služby databank, správa sítí

- pronájem a půjčování věcí movitých
- zprostředkování obchodu
- inženýrská činnost v investiční výstavbě
- velkoobchod
- specializovaný maloobchod
- maloobchodní prodej a pronájem zvukových a zvukově-obrazových záznamů a jejich nenahraných nosičů
- výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických nebo společenských věd
- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení
- realitní činnost

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, jejím předsedou je v současné době Ing. Zbyšek Čížmař. Dalšími členy představenstva jsou Ing. Václav Kolčava, Ing. Jiří Procházka, Ing. Karel Zvolský a Ing. Radek Kovář.

Dozorčím orgánem společnosti je dozorčí rada, které předsedá Ing. Břetislav Endrys. Dalšími členy dozorčí rady jsou Ing. Jiří Kašík a Marcela Holíková.

Schéma organizační struktury společnosti je uvedeno v příloze A.

V roce 2010 činil základní kapitál společnosti 31 500 000 Kč a byl celý splacen. Společnost se podílí na 75% základního kapitálu společnosti Cominfo SR s.r.o. a 100% základního kapitálu ve společnosti SEC-COM, s.r.o. [12]

2.4 Výrobní činnost

Samotná činnost společnosti COMINFO, a.s. je rozdělena do jednotlivých divizí, které jsou specializovány na svůj obor činnosti, ale pracují v těsné součinnosti s ostatními divizemi. Díky tomu společnost dokáže pohotově reagovat na přání zákazníků a řešit i nejnáročnější zakázky rychle a efektivně.

Dlouhodobá strategie společnosti a rozhodnutí představenstva o investici většiny zisku do vývoje nových produktů a budování kvalitního střediska zodpovědného za servis a podporu prodaných a instalovaných výrobků, umožňuje společnosti upevňovat svou pozici na trhu.

Společnost COMINFO, a.s. vyvíjí:

- Turnikety a branky
- Identifikační systémy
- Komponenty a hardware [12]

2.5 Ekonomická historie společnosti

V této kapitole zmíním, jak se podnik vyvíjel v posledních letech. Popíši strukturu aktiv, strukturu pasiv a vývoj hospodářského výsledku v letech 2007-2011. Pro lepší přehled o vývoji těchto položek využiji grafů.

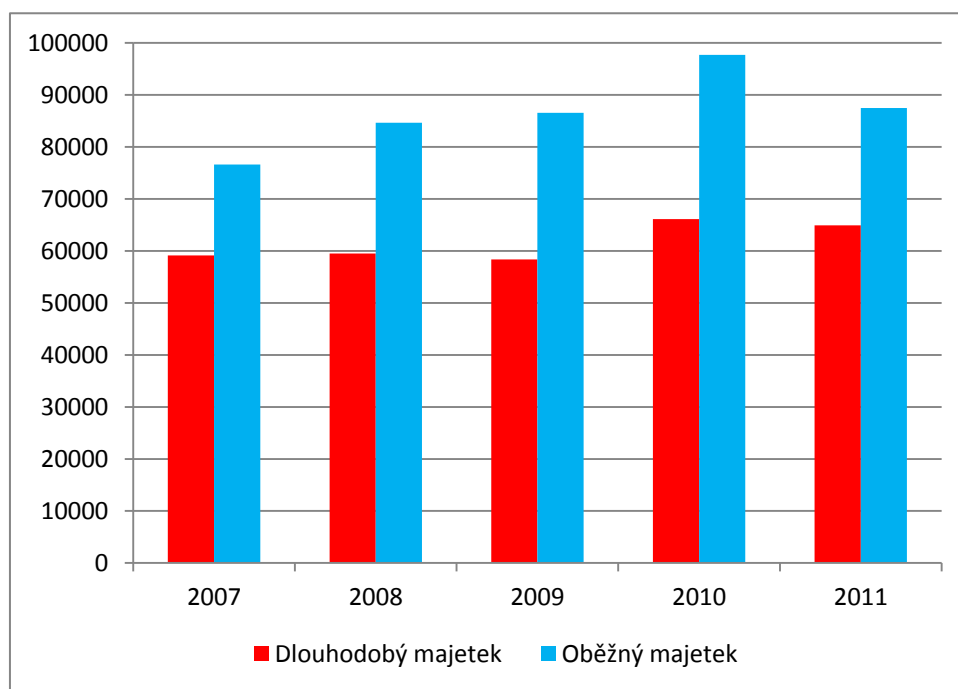
2.5.1 Struktura aktiv

Tabulka 2 - Struktura aktiv v letech 2007 - 2011 (v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	59129	59507	58367	66108	64906
Oběžný majetek	76602	84648	86552	97679	87476

Zdroj: výroční zprávy COMINFO, a.s. 2007-2011

Obrázek 3- Vývoj struktury aktiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Z grafu můžeme vyčíst, že až do roku 2010 se rozdíl mezi množstvím dlouhodobého a oběžného majetku stále více prohluboval. V roce 2007 byl tento rozdíl zhruba poloviční oproti situaci v roce 2010, protože tehdy bylo oběžného majetku dokonce téměř 1,5 krát více než dlouhodobého majetku. Avšak v roce 2011 výrazně pokleslo množství oběžného majetku. V tomto roce totiž velice znatelně poklesly pohledávky z obchodních vztahů (více než o 25 milionů) a díky tomu také ubyly peníze na bankovních účtech (téměř o 7 milionů). Dlouhodobý majetek během let nedosahoval výrazných rozdílů, největší změny dosáhl mezi lety 2009 a 2010, díky tomu, že nápadně narostl nedokončený dlouhodobý hmotný majetek.

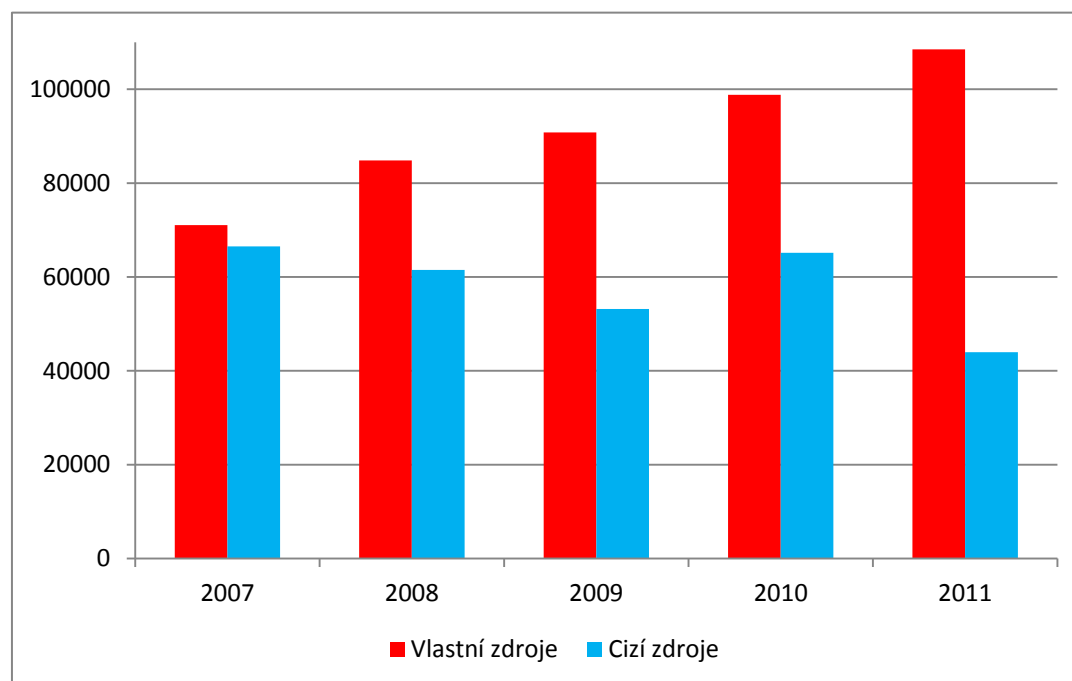
2.5.2 Struktura pasiv

Tabulka 3 - Struktura pasiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní zdroje	71043	84827	90792	98798	108497
Cizí zdroje	66514	61488	53193	65149	43981

Zdroj: Výroční zprávy COMINFO, a.s. 2007-2011

Obrázek 4 - Vývoj struktury pasiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Vývoj struktury pasiv je velice důležité sledovat při provádění finanční analýzy. Ukazuje nám totiž, z jakých zdrojů společnost své aktivity financuje. Pokud by pracovala hlavně s cizími zdroji, hrozily by společnosti problémy se zadlužeností. Graf vývoje struktury pasiv ve společnosti COMINFO, a.s. nám ovšem ukazuje, že v letech 2007 – 2011 se dařilo výrazně zvyšovat podíl vlastních zdrojů. Základní kapitál v těchto letech zůstal neměnný (3,5 milionu Kč), dařilo se díky stoupajícímu výsledku hospodaření i navyšovat rezervní fondy. Co se týká cizích zdrojů, tak ty se dařilo v letech 2007 – 2009 redukovat. V roce 2010 však nápadně narostly krátkodobé závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů (takřka o 6,4 milionu Kč) a krátkodobé přijaté zálohy (o více než 4,3 milionu Kč). V roce 2011 ale podíl cizích zdrojů padnul na méně než 44 milionů, protože klesly daňové závazky vůči státu. Vlastní kapitál byl v roce 2011 oproti roku 2007 výrazně vyšší (téměř o 23,7 milionů Kč) a cizí kapitál byl v těchto letech snížen o více než 22,5 milionů Kč.

2.5.3 Vývoj hospodářského výsledku

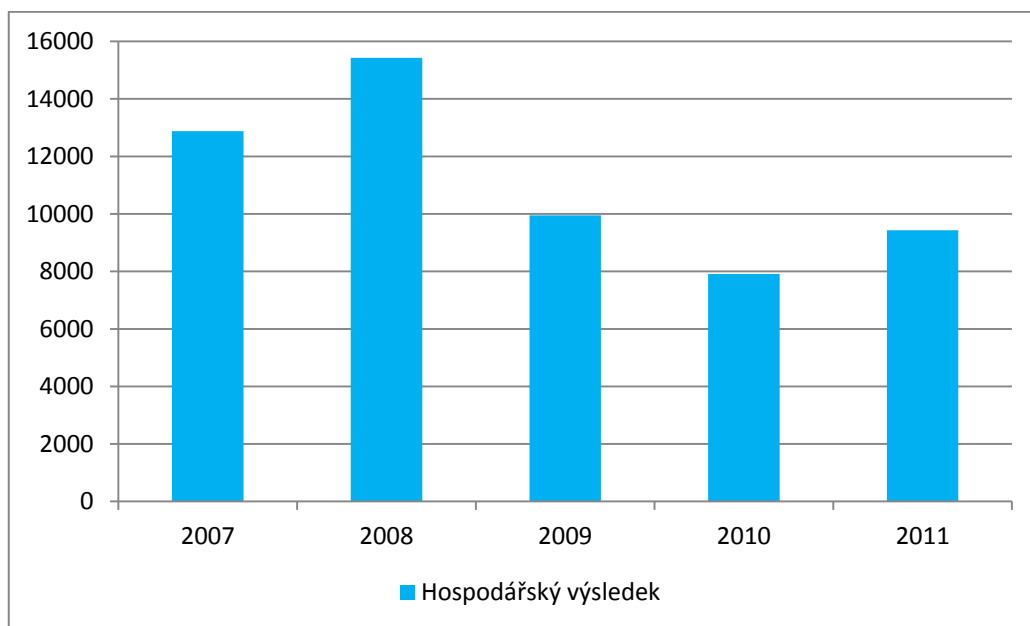
Tabulka 4 - Vývoj hospodářského výsledku v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Hospodářský výsledek	12878	15426	9948	7911	9430

Zdroj: Výroční zprávy COMINFO, a.s. 2007-2011

Z následujícího grafu je patrné, že společnost nebyla ve sledovaném období nikdy ve ztrátě. Společnost v roce 2008 dokonce výrazně navýšila svůj zisk, a to díky zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků o téměř 21 milionů Kč. V roce 2009 však hospodářský výsledek klesnul bezmála o 5,5 milionu Kč, poněvadž tržby za prodej zboží se snížily o tuto částku a společnost investovala do projektů výzkumu a vývoje s cílem zajistit si lepší konkurenční schopnost na trhu. V roce 2010 hospodářský výsledek opět klesnul, protože tržby za prodej vlastních výrobků se ztenčily o další téměř 3 miliony korun. Zvrat nastal v roce 2011, kdy konečně výsledek hospodaření stoupl o 1,5 milionu korun, bylo to však zapříčiněno hlavně tím, že svým zaměstnancům znatelně snížili mzdy (celkově jim vyplatili o 3 miliony korun méně).

Obrázek 5 - Vývoj hospodářského výsledku v letech 2007 - 2011(v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

2.6 Postavení společnosti na trhu

Na základě konzultace se zaměstnancem společnosti Janem Klusalem mohou konstatovat, že společnost COMINFO, a.s. je největší výrobce turniketů v České republice. Nemá v naší republice téměř žádnou konkurenci, existuje tu totiž jen několik malých společností se zanedbatelným podílem na trhu, kteří se zabývají podobnou činností. Mohu jmenovat například společnosti APROKS s.r.o. nebo AUTOGARD, s.r.o. Pro naši společnost jsou největší konkurencí zahraniční výrobci turniketů. Vyjmenujme několik z nich například Gilgendoorsystem, Gotschlich, N-Tree. Tyto převážně německé společnosti jsou srovnatelné se společností COMINFO, a.s. v oblasti kvality, nemohou však už konkurovat nízkou cenou. COMINFO, a.s. je největší špičkou v oblasti vývoje technologií a v současné době patří mezi 4 největší distributory turniketových systémů na světě.

3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

3.1 Horizontální analýza účetních výkazů

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva

Tabulka 5 - Horizontální analýza rozvahy – aktiva v letech 2007 – 2011 (relativní změna)

Položka	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
AKTIVA CELKEM	6,2%	-0,3%	12,6%	-7,0%
Dlouhodobý majetek	0,6%	-1,9%	13,3%	-1,8%
Dlouhodobý nehmotný majetek	29,2%	-19,7%	-45,9%	471,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	3,4%	-0,2%	14,6%	-4,7%
Dlouhodobý finanční majetek	-29,3%	-21,0%	3,1%	8,4%
Oběžná aktiva	10,5%	2,2%	12,9%	-10,4%
Zásoby	15,7%	-12,5%	13,4%	21,8%
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	100,0%
Krátkodobé pohledávky	-0,6%	28,7%	-6,4%	-39,4%
Krátkodobý finanční majetek	30,0%	-15,8%	100,5%	-36,0%
Ostatní aktiva	6,4%	-55,1%	-53,0%	-33,3%
Časové rozlišení	6,4%	-55,1%	-53,0%	-33,3%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Z výše uvedené tabulky můžeme vyčíst, že změny celkových aktiv v letech 2007 – 2011 výrazně nekolísaly. Největší skoky můžeme spatřit mezi lety 2009 a 2010, kdy se celková aktiva navýšila o 12,6%, což je v absolutním vyjádření nárůst o 18 327 tis. Kč. Další větší změna nastala mezi lety 2010 a 2011, kdy se naopak celková aktiva snížila o 7% (o 11 566 tis. Kč). Tento pokles byl způsoben hlavně velkou ztrátou krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

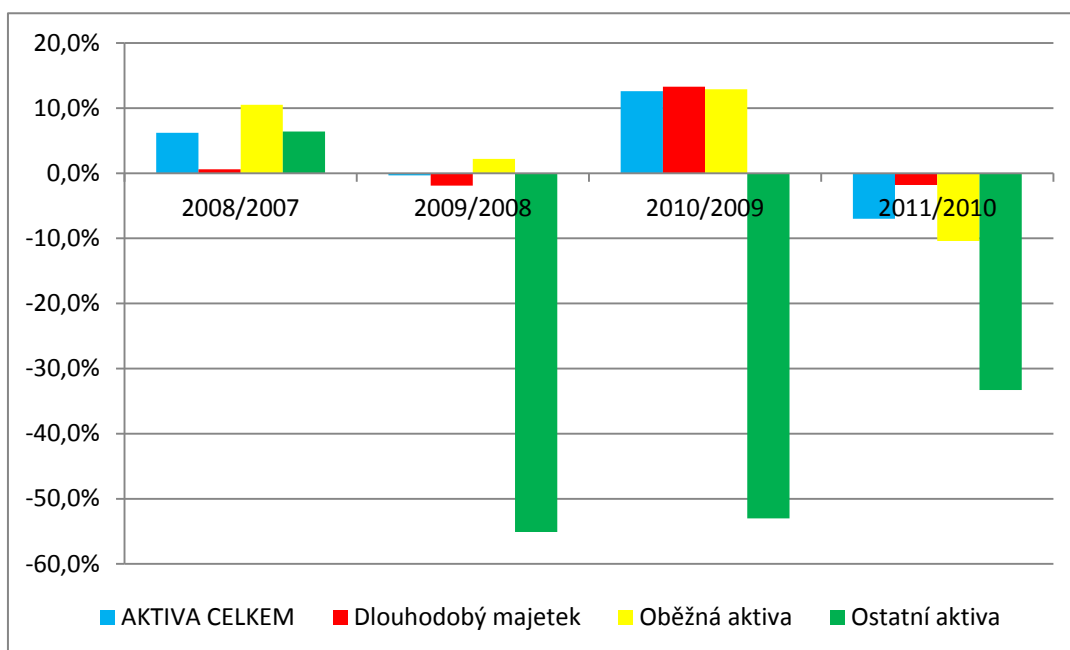
Hodnota dlouhodobého majetku v průběhu let nijak výrazně nekolísala kromě změn v průběhu roku 2010, kdy množství dlouhodobého majetku narostlo o 13,3%

v absolutním vyjádření o 7 741 tis. Kč. Největší změny jsou však zaznamenány u dlouhodobého nehmotného majetku, k největšímu poklesu došlo v roce 2010 a to o 45,9% a k rapidnímu nárůstu v roce 2011, tehdy se navýšil dlouhodobý nehmotný majetek o 471,1%. V absolutním vyjádření však změny nebyly tolik patrné jako u dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2010 totiž poskočilo množství dlouhodobého hmotného majetku o 14,6%, tedy v absolutním vyjádření o 7 980 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek do roku 2009 ztrácel a od roku 2010 se začal pomalu navyšovat.

Oběžná aktiva se až do roku 2010 pozvolna navyšovala, největší nárůst nastal v roce 2010, kdy činila oběžná aktiva o 12,9% více než v roce předcházejícím (v absolutním vyjádření o 11 127 tis. Kč). V roce 2011 hodnota oběžných aktiv spadla o 10,4 % hlavně v důsledku úbytku krátkodobých pohledávek (o 39,4%, tj. o 14 756 tis. Kč) a úbytku krátkodobého finančního majetku (o 36%, tj. o 6 174 tis. Kč).

Ostatní aktiva velice výrazně poklesla v roce 2009 a to o 55,1%, v absolutním vyjádření však jen o 1 256 tis. Kč. V roce 2010 se ostatní aktiva ztenčila o dalších 53% (tj. o 542 tis. Kč).

Obrázek 6 - Indexy vývoje vybraných složek rozvahy (aktiva) v letech 2007 - 2011



3.1.2 Horizontální analýza rozvahy - pasiva

Tabulka 6 - Horizontální analýza rozvahy – pasiva v letech 2007 – 2011 (relativní změna)

Položka	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
PASIVA CELKEM	6,2%	-0,3%	12,6%	-7,0%
Vlastní kapitál	19,4%	7,0%	8,8%	9,8%
Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	-36,7%	-29,4%	4,7%	12,9%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	27,2%	33,3%	16,0%	11,0%
Výsledek hospodaření minulých let	60,8%	35,1%	21,4%	14,0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	19,8%	-35,5%	-20,5%	-19,2%
Cizí zdroje	-7,6%	-13,5%	22,5%	-32,5%
Rezervy	-51,9%	-100,0%	-	-
Dlouhodobé závazky	55,0%	2,0%	7,1%	-12,7%
Krátkodobé závazky	-9,7%	-12,9%	62,5%	-26,7%
Bankovní úvěry a výpomoci	-13,6%	-11,3%	-0,7%	-44,5%
Ostatní pasiva	-62,5%	659,3%	-83,5%	-30,3%
Časové rozlišení	-62,5%	659,3%	-83,5%	-30,3%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Celková pasiva se navýšila v roce 2008 oproti roku 2007 o 6,2%, což znamená v absolutním vyjádření nárůst o 8 562 tis. Kč. Ke znatelné změně došlo v roce 2010, tehdy přibylo k hodnotě pasiv 12,6 % (tj. 18 327 tis. Kč) hlavně v důsledku navýšení cizích zdrojů (o 22,5%, tj. o 11 956 tis. Kč). V roce 2011 však hodnota celkových pasiv spadla o 7% v absolutním vyjádření o 11 566 tis. Kč, protože se snížila hodnota cizích zdrojů (o 32,5%, tj. o 21 168 tis. Kč).

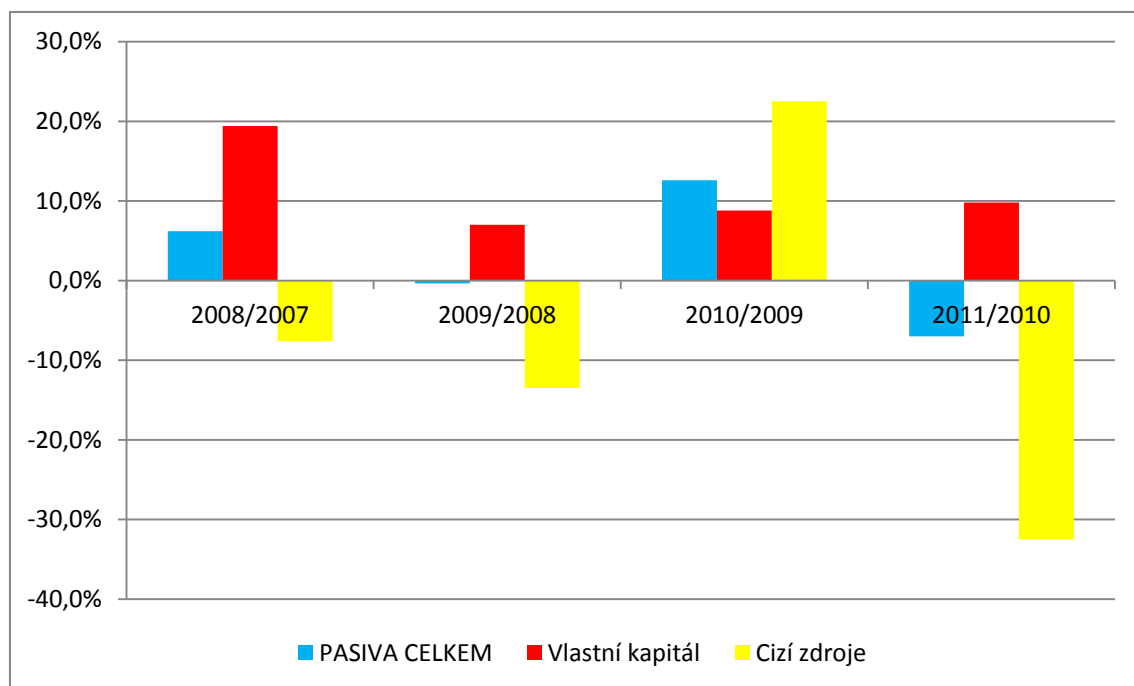
Hodnota vlastního kapitálu se postupně navyšovala, k největšímu nárůstu došlo v roce 2008 a to o 19,4% (v absolutním vyjádření o 13 784 tis. Kč). V dalších letech hodnota

vlastního kapitálu stále stoupala, hlavně díky vysokým výsledkům hospodaření minulých let.

Cizí zdroje se v těchto letech postupně snižovaly, k jedinému nárůstu došlo v roce 2010 (o 22,5%) v důsledku navýšení dlouhodobých a krátkodobých závazků (o 7,1% a o 62,5%). Dále se také postupně snižovala položka rezervy, která zůstala od roku 2009 na nulové hodnotě. Společnosti se podařilo v roce 2011 snížit své bankovní úvěry o 44,5%, což je v absolutním vyjádření o 12 106 tis. Kč.

Položka ostatní pasiva kolísala sice rapidně, v absolutním vyjádření však nejde o velké hodnoty. K největšímu nárůstu došlo v roce 2009 (o 659,3 %, tj. o 1 840 tis. Kč).

Obrázek 7 - Indexy vývoje vybraných složek rozvahy (pasiva) v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011 (relativní změna)

Položka	2008 / 2007	2009 / 2008	2010 / 2009	2011 / 2010
Provozní VH	8,2%	-31,0%	-6,7%	-4,9%

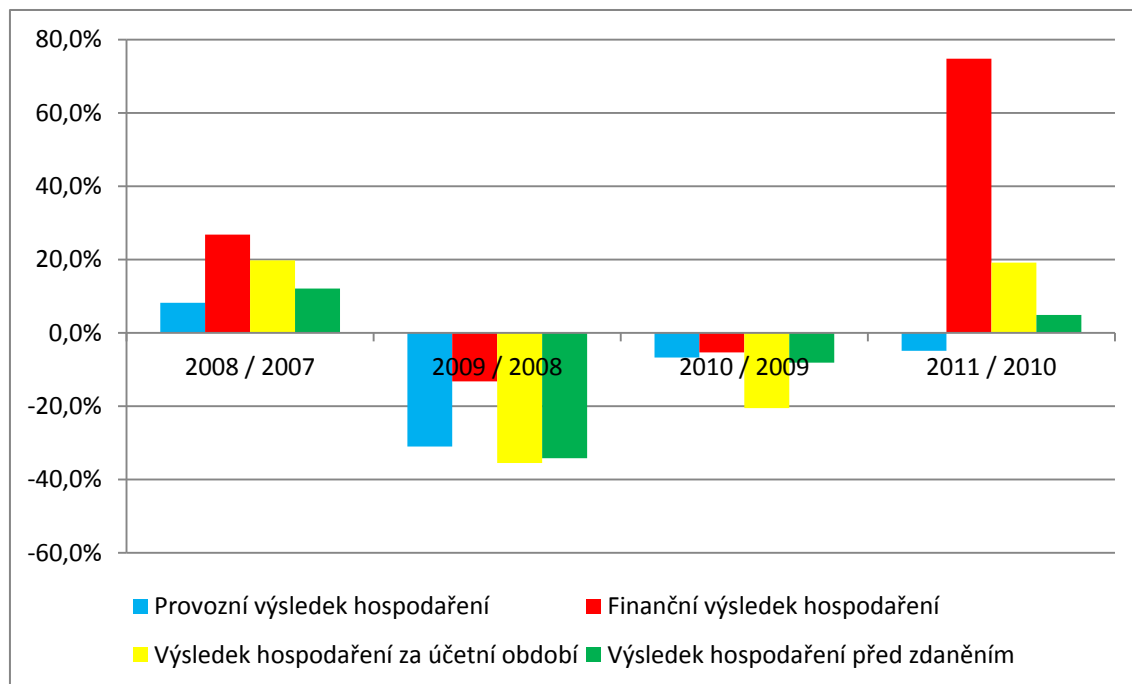
Finanční VH	26,8%	-13,2%	-5,3%	74,8%
VH za účetní období	19,8%	-35,5%	-20,5%	19,2%
VH před zdaněním	12,1%	-34,2%	-8,1%	4,9%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je nejdůležitější sledování vývoje výsledku hospodaření, který je znázorněn v tabulce č. 8. Neuvádím zde mimořádný výsledek hospodaření, protože během sledovaného období nedošlo k žádným mimořádným událostem. S tím souvisí i absence výsledku hospodaření za běžné období, který se tím pádem shoduje s výsledkem hospodaření za účetní období.

Provozní výsledek hospodaření se od roku 2009 snižoval, k největšímu poklesu došlo právě v roce 2009 a to o 31% (v absolutním vyjádření o 5 797 tis. Kč). Poté už ztrácel provozní výsledek hospodaření pozvolněji. Společnost COMINFO se potácela se špatnými finančními výsledky hospodaření, které se v letech 2009 a 2010 ještě více prohlubovali a to o 13,2% a 5,3%, v absolutním vyjádření o 164 tis. Kč v roce 2009 a o 74 tisíc v roce 2010. V roce 2011 však finanční výsledek hospodaření stoupl o 74,8% (v absolutním vyjádření o 1 110 tis. Kč, což bylo způsobeno nárůstem finančních výnosů. Výsledek hospodaření za účetní období hodně kolísal, v roce 2008 stoupl o 19,8% (tj. o 2 548 tis. Kč), v roce následujícím naopak klesnul o 35,5% (tj. o 5 478 tis. Kč) a dále o dalších 20,5% (tj. o 2 037 tis. Kč). Změna nastala v roce 2011, kdy konečně výsledek hospodaření za účetní období stoupl a to o 19,2% (tj. o 1 519 tis. Kč). Podobným trendem se ubíral i výsledek hospodaření před zdaněním.

Obrázek 8 - Indexy vývoje výsledku hospodaření v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.2 Vertikální analýza účetních výkazů

3.2.1 Vertikální analýza rozvahy – aktiva

Tabulka 8 - Vertikální analýza rozvahy – aktiva v letech 2007 – 2011

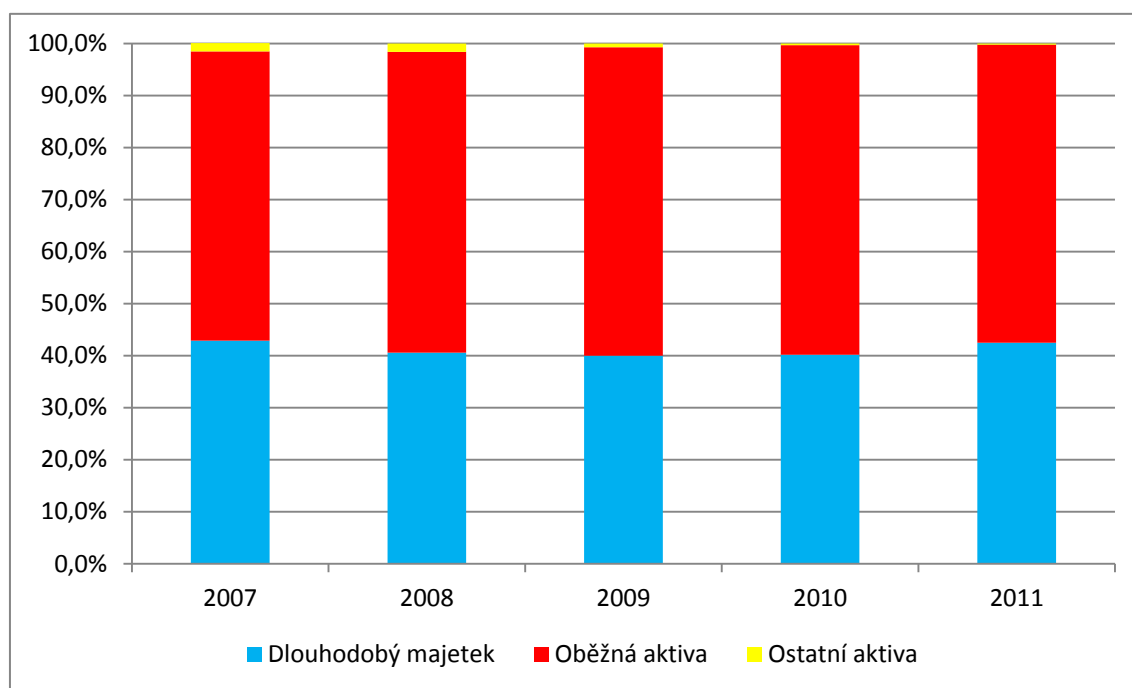
Položka	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	42,9%	40,6%	40,0%	40,2%	42,5%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,5%	0,6%	0,5%	0,2%	2,2%
Dlouhodobý hmotný majetek	38,3%	37,7%	37,3%	38,0%	39,0%
Dlouhodobý finanční majetek	4,0%	2,7%	2,1%	2,0%	2,3%
Oběžná aktiva	55,6%	57,8%	59,3%	59,5%	57,3%
Zásoby	27,2%	29,7%	26,0%	26,2%	34,4%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%
Krátkodobé pohledávky	22,7%	21,2%	27,4%	22,8%	14,9%
Krátkodobý finanční majetek	5,7%	6,9%	5,8%	10,4%	7,2%

Ostatní aktiva	1,6%	1,6%	0,7%	0,3%	0,2%
Časové rozlišení	1,6%	1,6%	0,7%	0,3%	0,2%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Z tabulky můžeme vyčíst, že menší část celkových aktiv tvořil dlouhodobý majetek, jeho podíl se pohyboval lehce nad 40%, jen v letech 2007 a 2011 se vyšplhal k téměř 43% hranici. Nehmotný a finanční majetek zaujímá jen malou část dlouhodobého majetku, graf struktury dlouhodobého majetku je uveden v příloze C. Větší část celkových aktiv tvořila oběžná aktiva, jejich podíl až do roku 2010 stoupl na hranici 59,5% a v roce 2011 klesnul na 57,3% celkových aktiv. Tento rok došlo také k největším skokům položek zásoby (podíl stoupl na 34,4%) a krátkodobé pohledávky (podíl se propadl na 14,9%). Graf struktury oběžných aktiv je vložen v příloze D. Podíl ostatních aktiv na celkových aktivech je zanedbatelný, největší hodnoty (1,6%) tato položka dosáhla v letech 2007 a 2008.

Obrázek 9 - Struktura aktiv v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Tabulka 9 - Vertikální analýza rozvahy – pasiva v letech 2007 – 2011

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	61,5%	48,5%	62,2%	60,1%	71,0%
Základní kapitál	22,8%	21,5%	21,6%	19,2%	20,6%
Kapitálové fondy	3,2%	1,9%	1,4%	1,3%	1,6%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,3%	1,6%	2,1%	2,2%	2,6%
Výsledek hospodaření minulých let	14,8%	22,3%	30,3%	32,7%	40,1%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,3%	10,5%	6,8%	4,8%	6,2%
Cizí zdroje	48,2%	42,0%	36,4%	39,7%	28,8%
Rezervy	3,3%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	3,3%	4,9%	4,9%	4,7%	4,4%
Krátkodobé závazky	17,2%	14,6%	12,8%	18,4%	14,5%
Bankovní úvěry a výpomoci	26,0%	21,1%	18,8%	16,6%	9,9%
Ostatní pasiva	0,2%	0,1%	1,3%	0,2%	0,1%
Časové rozlišení	0,2%	0,1%	1,3%	0,2%	0,1%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

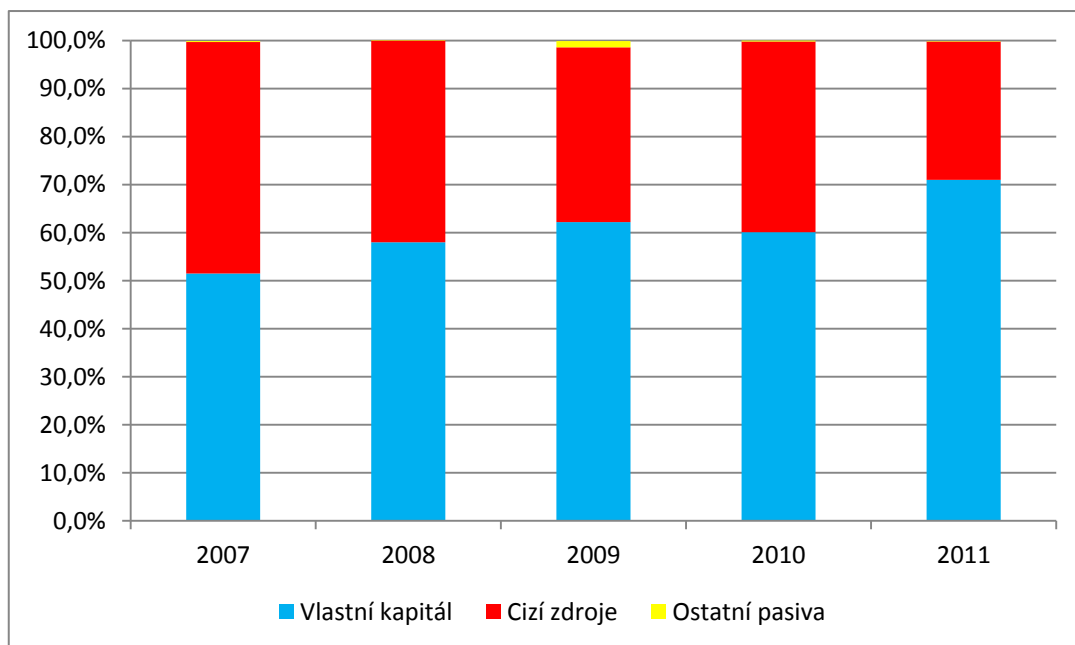
Z předcházející tabulky můžeme vyčíst, že největší položku pasiv zaujímá vlastní kapitál, ten se na celkových pasivech podílel v rozmezí cca od 48,5% do 71%. Největší položku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, jeho podíl se v průběhu let postupně navyšuje ze 14,8% až na 40,1%. Za zmínku stojí také základní kapitál, který v průběhu let zaujímal od 21,5% do 22,8% celkových pasiv.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se v jednotlivých letech pohybuje v rozmezí od 28,8% (v roce 2011) do 48,2% (v roce 2007). Největší složky cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Podíl bankovních úvěrů a výpomocí se dařilo v průběhu let výrazně snižovat, v roce 2007 tvořily 26% pasiv a v roce 2011 už jen 9,9%. Krátkodobé závazky se dařilo až do roku 2009 redukovat, v roce 2007 činily

17,2 % celkových pasiv ale v roce 2009 už pouze 12,8%. K zvratu došlo v roce 2010, kdy se hodnota krátkodobých závazků opět vyšplhala (na 18,4%). Následující rok opět došlo ke snížení krátkodobých závazků na 14,5% celkových pasiv.

Ostatní pasiva zaujímají jen minimální podíl na celkových pasivech, pohybují se v rozmezí od 0,1% do 1,3%. Graf struktury cizích a vlastních zdrojů uvádím v přílohách E a F.

Obrázek 10- Struktura pasiv v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 10 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2011

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Celkové tržby	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Výkonová spotřeba	46,3%	40,1%	39,7%	52,5%	58,4%
Osobní náklady	28,8%	32,8%	34,4%	32,8%	31,9%
Daně a poplatky	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%
Odpisy DNM a DHM	2,8%	3,0%	3,4%	3,4%	3,8%
Provozní výsledek hospodaření	12,2%	11,3%	8,2%	7,8%	7,7%

Finanční výsledek hospodaření	-1,2%	-0,8%	-0,9%	-1,0%	-0,3%
Daň z příjmů	1,9%	1,2%	1,0%	1,7%	1,0%
Výsledek hospodaření za účetní období	9,1%	9,3%	6,3%	5,1%	6,3%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Jako vztažná veličina byly použity celkové tržby (tj. tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb), tato položka zaujímá tedy 100%. Největší podíl na celkových tržbách tvoří výkonová spotřeba, která v jednotlivých letech značně kolísá, celkově se pohybuje v rozmezí od 39,7% do 58,4%. Další významný podíl zaujímají osobní náklady, ty se mění od 28,8% až ke 32,8%. Provozní výsledek hospodaření se ve sledovaných letech pomalu snižoval od 12,2% v roce 2007 až ke 7,7% v roce 2011. Finanční výsledek hospodaření je ve sledovaném období stále záporný, protože finanční náklady převyšují finanční výnosy. Podíl finančního výsledku hospodaření na celkových tržbách se však pohybuje jen kolem 1%. Výsledek hospodaření se sice pohybuje v kladných číslech, od roku 2008 má však klesající tendenci, která je přerušena rokem 2011, kdy výsledek hospodaření opět stoupl.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

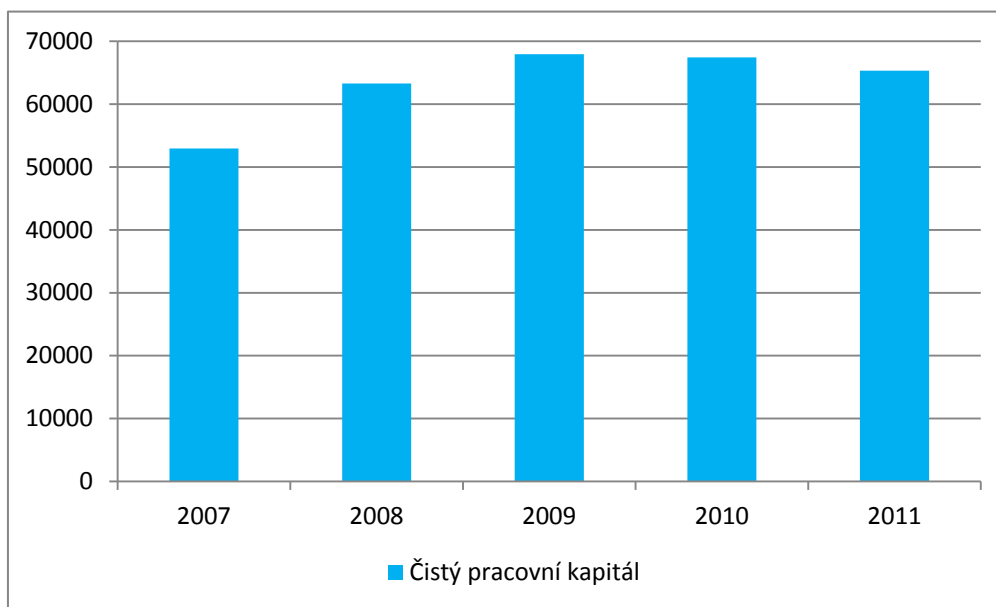
3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 11 - Výpočet čistého pracovního kapitálu v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva - krátkodobé závazky					
Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	76602	84648	86552	97679	87476
Krátkodobé závazky	23658	21358	18612	30236	22155
Čistý pracovní kapitál	52944	63290	67940	67443	65321

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Obrázek 11 - Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2007 – 2011



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Z grafu je patrné, že společnost COMINFO, a.s. dosahovala ve sledovaných letech kladných hodnot čistého pracovního kapitálu. Těchto hodnot nabýval ukazatel, protože množství oběžných aktiv podniku několikanásobně převyšuje množství krátkodobých závazků podniku. Díky tomuto můžeme usoudit, že podnik zvládá včas platit své závazky, je tedy velmi likvidní. Jak vidíme v grafu, hodnota čistého pracovního kapitálu se od roku 2007 zvyšovala z 52 944 tis. Kč až na 67 940 tis. Kč v roce 2009. Následující rok se hodnota čistého pracovního kapitálu mírně snížila na hodnotu 67 443 tis. Kč a v roce 2011 klesla strměji na hodnotu 65 321 tis. Kč.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

3.4.1 Ukazatele rentability

Tabulka 12 - Výpočet ukazatelů rentability v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) = EBIT / vložený kapitál					
EBIT	16743	19260	12693	11335	11785
Vložený kapitál	115899	124956	125373	133711	130323
ROI	14,4%	15,4%	10,1%	8,5%	9,0%
Rentabilita aktiv (ROA) = EBIT / celková aktiva					

EBIT	16743	19260	12693	11335	11785
Celková aktiva	137872	146434	145942	164269	152703
ROA	12,1%	13,2%	8,7%	6,9%	7,7%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = EAT / vlastní kapitál					
EAT	12878	15426	9948	7911	9430
Vlastní kapitál	71043	84827	90792	98798	108497
ROE	18,1%	18,2%	11,0%	8,0%	8,7%
Rentabilita tržeb (ROS) = EAT / tržby					
EAT	12878	15426	9948	7911	9430
Tržby	141491	164991	156921	154699	149047
ROS	9,1%	9,3%	6,3%	5,1%	6,3%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

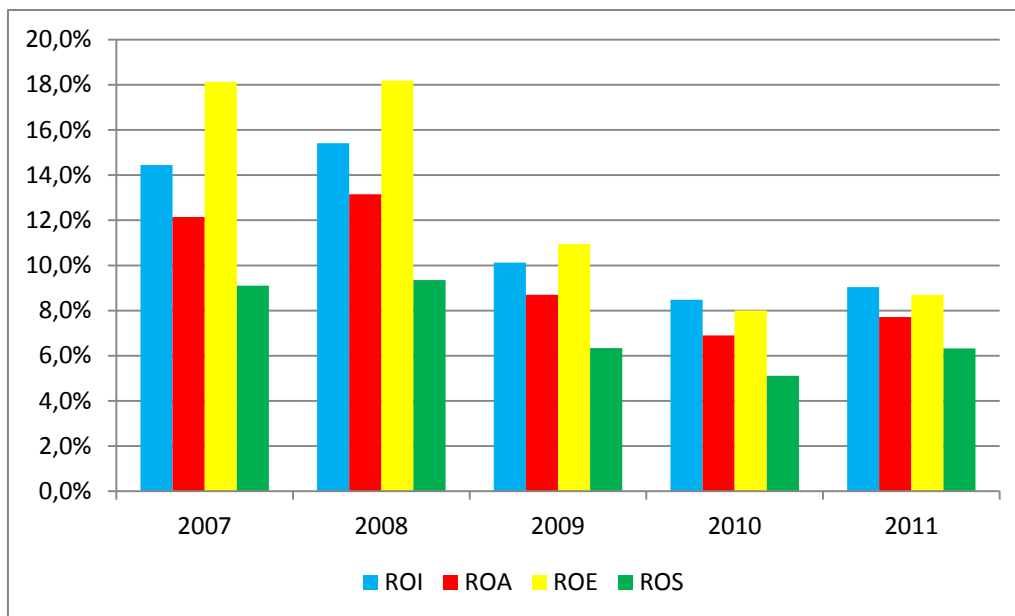
Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) až do roku 2008 stoupal na hladinu 15,4%, následující rok se však razantně snížil EBIT a tak hodnota rentability vloženého kapitálu spadla na 10,1%. V roce 2010 se hodnota díky stále klesajícímu EBITu opět snížila a to na 8,5%. Příští rok ovšem díky vyššímu EBITu hodnota rentability opět stoupla a to na hodnotu 9%.

U ukazatele rentability aktiv (ROA) byl tento trend podobný a nejnižší hodnoty tento ukazatel nabyl v roce 2010, kdy se dostal jen na 6,9%.

Jelikož společnost disponuje velkým podílem vlastního kapitálu, hodnoty rentability vlastního kapitálu (ROE) se pohybovaly ještě výše než rentability předchozí (od 8,0% v roce 2010 až k 18,2% v roce 2008). Rentabilita vlastního kapitálu opět následuje vývoj předchozích ukazatelů rentabilit.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) dosahuje nejnižších hodnot v porovnání s ostatními rentabilitami díky vysokému podílu tržeb společnosti. V roce 2008 hodnota ROS dosáhla 9,3%, ale o dva roky později už jen 5,1%.

Obrázek 12 - Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007 – 2011 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.4.2 Ukazatele likvidity

Tabulka 13 - Výpočet ukazatelů likvidity v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky					
Oběžná aktiva	76602	84648	86552	97679	87476
Krátkodobé závazky	23658	21358	18612	30236	22155
Běžná likvidita	3,2	4,0	4,7	3,2	3,9
Pohotová likvidita = (oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky					
Oběžná aktiva	76602	84648	86552	97679	87476
Zásoby	37541	43423	38014	43101	52492
Krátkodobé závazky	23658	21358	18612	30236	22155
Pohotová likvidita	1,7	1,9	2,6	1,8	1,6
Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky					
Finanční majetek	7811	10151	8543	17129	10955
Krátkodobé závazky	23658	21358	18612	30236	22155
Okamžitá likvidita	0,3	0,5	0,5	0,6	0,5

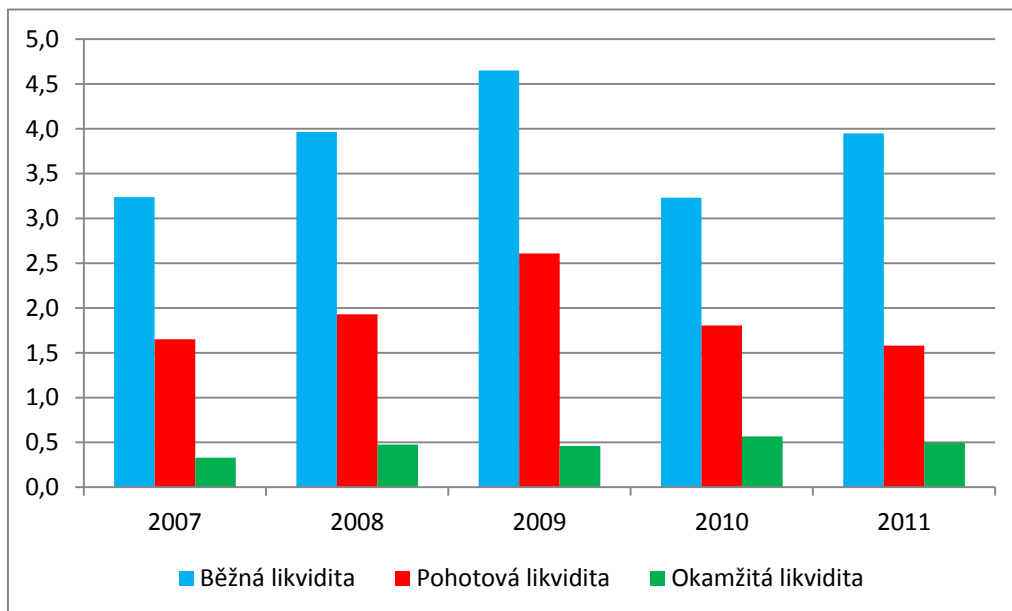
Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Ukazatel běžné likvidity se ve sledovaných letech pohybuje mezi hodnotami 3,2 a 4,7. Tyto hodnoty jsou vysoko nad požadovanou hodnotou 1,5, a proto mohu konstatovat, že podnik ve sledovaném období neměl naprosto žádné problémy s likviditou, což je velice pozitivní fakt pro věřitele.

Co se týče likvidity pohotové, která by měla činit nad doporučenou hranicí 1, ta je opět vysoko nad ní. Nejmenší hodnoty (1,6) dosáhla v roce 2011, protože společnost držela největší množství zásob za sledované období. Nejvyšší hodnoty (2,6) byly zaznamenány v roce 2009, díky tomu že se zásoby na množství aktiv podílely mnohem menším množstvím.

Posledním ukazatelem, kterým je likvidita okamžitá, její doporučená hodnota by měla být víc než 0,2. Jak můžeme vidět, tato hodnota se pohybovala mezi 0,3 a 0,6. Podniku tedy nehrozili žádné potíže s úhradami svých závazků.

Obrázek 13 - Vývoj ukazatel likvidity v letech 2007 – 2011 (vyjádřeno koeficientem)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.4.3 Ukazatele aktivity

Tabulka 14 - Výpočet ukazatelů aktivity v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

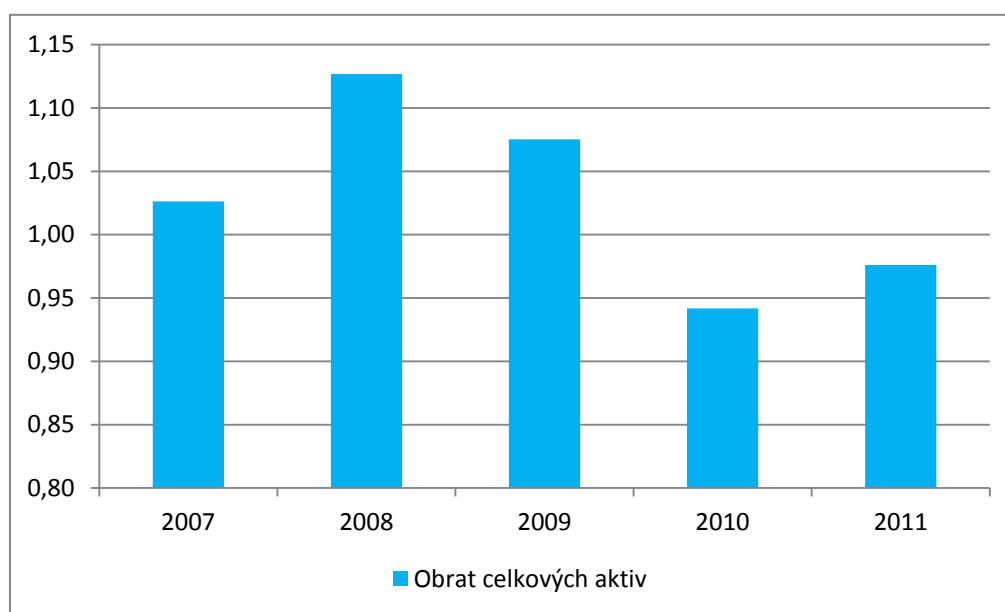
Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva					
Tržby	141491	164991	156921	154699	149047
Celková aktiva	137872	146434	145942	164269	152703
Obrat celkových aktiv (v počtu obrátek za rok)	1,03	1,13	1,08	0,94	0,98
Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby					
Tržby	141491	164991	156921	154699	149047
Zásoby	37541	43423	38014	43101	52492
Rychlost obratu zásob (v počtu obrátek za rok)	3,77	3,80	4,13	3,59	2,84
Doba obratu zásob = zásoby / denní tržby					
Zásoby	37541	43423	38014	43101	52492
Denní tržby	393,0	458,3	435,9	429,7	414,0
Doba obratu zásob (ve dnech)	95,52	94,75	87,21	100,30	126,79
Rychlost obratu pohledávek = tržby / krátkodobé pohledávky					
Tržby	141491	164991	156921	154699	149047
Krátkodobé pohledávky	31250	31074	39996	37449	22693
Rychlost obratu pohledávek (v počtu obrátek za rok)	4,53	5,31	3,92	4,13	6,57
Doba obratu pohledávek = krátkodobé pohledávky / denní tržby					
Krátkodobé pohledávky	31250	31074	39996	37449	22693
Denní tržby	393,0	458,3	435,9	429,7	414,0
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	79,51	67,80	91,76	87,15	54,81
Doba obratu závazků = krátkodobé závazky / denní tržby					
Krátkodobé závazky	23658	21358	18612	30236	22155
Denní tržby	393,0	458,3	435,9	429,7	414,0

Doba obratu závazků (ve dnech)	60,20	46,60	42,70	70,37	53,51
---	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Ukazatel obratu celkových aktiv udává počet obrátek za daný časový interval. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat od 1,6 do 2,9. Jak můžeme vidět v tabulce č. 15, ukazatel obratu celkových aktiv společnosti COMINFO kolísá kolem hodnot 0,94 – 1,13. Tyto hodnoty jsou níže než doporučená hodnota, proto mohu konstatovat, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat anebo zvýšit tržby.

Obrázek 14 - Vývoj ukazatele obratu celkových aktiv v letech 2007 – 2011 (v počtu obrátek za rok)

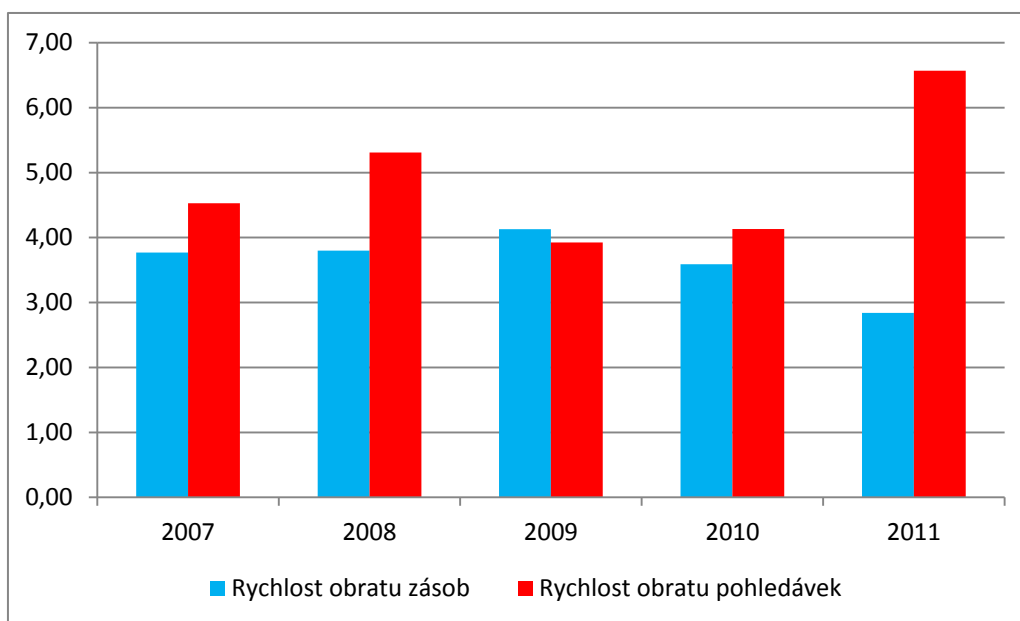


Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rychlost obratu zásob vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětový nákup zásob. Ve sledovaných letech se hodnoty pohybují od 2,84 do 4,13. Nejnižší byla tato hodnota v roce 2011, tehdy společnost držela velké množství zásob, ale ty se nepřeměnily v odpovídající množství tržeb. Naopak v roce 2009 společnost získala mnohem vyšší množství tržeb, i když drželi o třetinu méně zásob.

Rychlost obratu pohledávek měří počet obrátek pohledávek během daného období. Platí, že čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky. V analyzovaných letech hodnoty ukazatele kolísaly od 3,92 do 6,57. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2011 (tj. hodnota ukazatele 6,57). Nejhůře se tento ukazatel jevil v roce 2009.

Obrázek 15 - Vývoj ukazatelů rychlosti obratu zásob a pohledávek v letech 2007 – 2011 (v počtu obrátek za rok)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

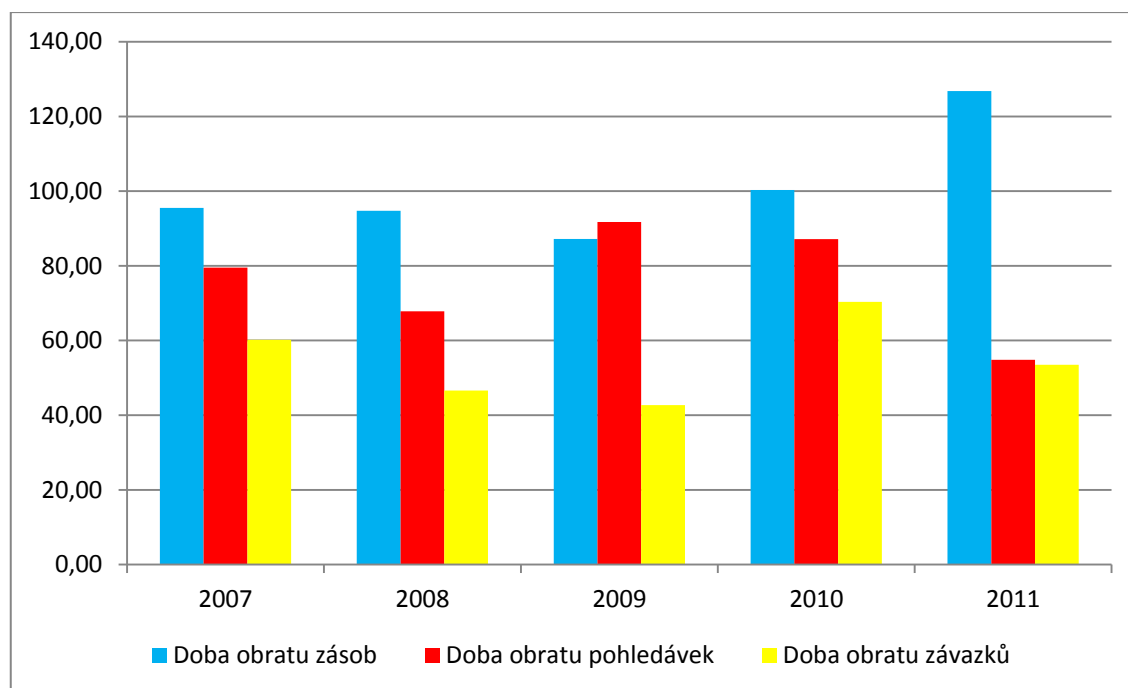
Ukazatel doby obratu zásob by měl nabývat co nejnižší hodnotu. Mezi lety 2007 a 2009 má tento ukazatel klesající hodnotu. V roce 2009 tedy byl na nejnižší hodnotě 87 dní, poté se však zásoby v podniku bohužel drželi mnohem déle, v roce 2010 100 dní a v roce 2011 dokonce 127 dní.

Ukazatel doby obratu pohledávek ukazuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Tento ukazatel se pohyboval až do roku 2009 směrem k horšímu až na hodnotu 92 dní. V letech následujících se však začal ukazatel vyvíjet pro společnost pozitivněji a v roce 2011 podnik zinkasoval své pohledávky už za 55 dní.

Doba obratu závazků udává, jak dlouho společnost odkládá platbu svých závazků. Až do roku 2009 se společnosti dařilo tento interval snižovat až na hodnotu 43 dní. V roce

2010 však rapidně stoupla doba, kdy jejich dodavatelé čekali na platbu, až na hodnotu 70 dní. V roce 2011 se tato hodnota opět snížila na 54 dní.

Obrázek 16 - Vývoj ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2007 – 2011 (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 15 - Výpočet ukazatelů zadluženosti v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost = cizí zdroje / celková aktiva					
Cizí zdroje	66514	61488	53193	65149	43981
Celková aktiva	137872	146434	145942	164269	152703
Celková zadluženost	48%	42%	36%	40%	29%
Zadluženost vlastního kapitálu = cizí kapitál / vlastní kapitál					
Cizí kapitál	66514	61488	53193	65149	43981
Vlastní kapitál	71043	84827	90792	98798	108497
Zadluženost vlastního kapitálu	94%	72%	59%	66%	41%

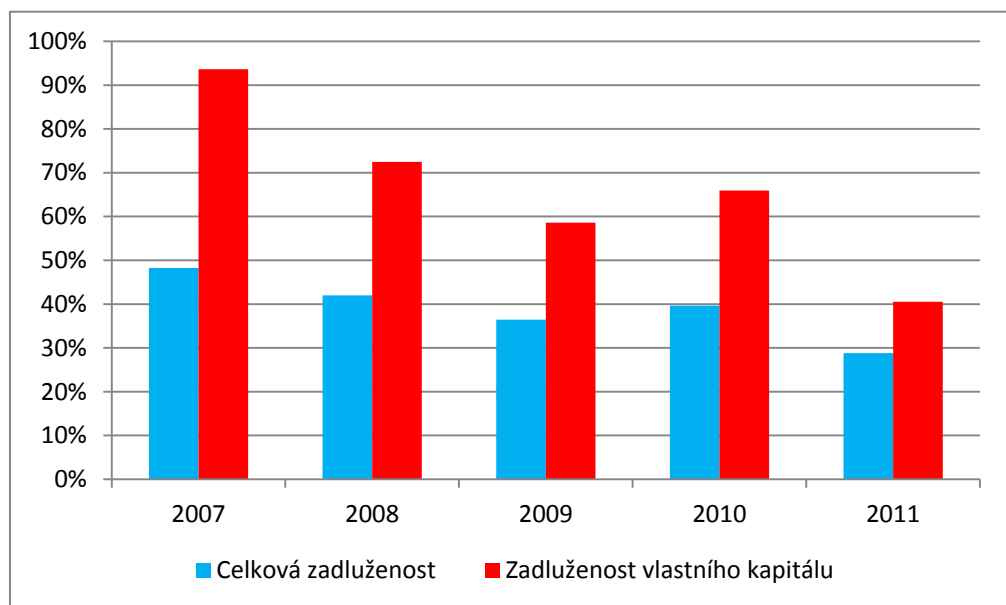
Ukazatel úrokového krytí = EBIT / nákladové úroky					
EBIT	16743	19260	12693	11335	11785
Nákladové úroky	1196	1835	1228	804	733
Ukazatel úrokového krytí	14,00	10,50	10,34	14,10	16,08

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Celková zadluženost podniku by se měla udržovat pod úrovní 50%. V analyzovaných letech tato hodnota až na rok 2010 postupně klesala. Nejvyšší hodnotu měla v roce 2007, kdy byla těsně pod doporučenou hranicí (činila 48%). Naopak nejlépe se hodnota celkové zadluženosti jevila v roce 2011, kdy se držela jen na 29%.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost, neměl by nabývat vyšších hodnot než 100%. Jak můžeme vidět v tabulce, nejhůře na tom podnik byl v roce 2007, kdy tato hodnota dosáhla 94%. Nejlépe se zadluženost vlastního kapitálu jevila v roce 2011 (činila 41%).

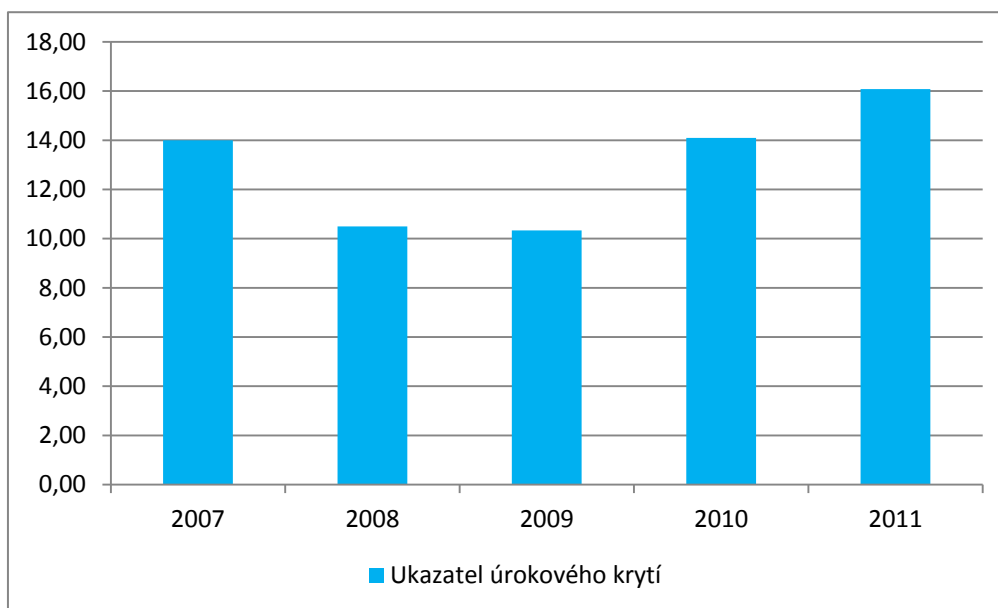
Obrázek 17 - Vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2007 – 2011 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí by měla být vyšší než 3. Jak vidíme v tabulce, zisk mnohonásobně převyšuje nákladové úroky a dluhové zatížení je pro podnik únosné. Nejlepších hodnot dosáhl tento ukazatel v roce 2011, kdy činil 16,08.

Obrázek 18 - Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2007 – 2011 (vyjádřeno koeficientem)



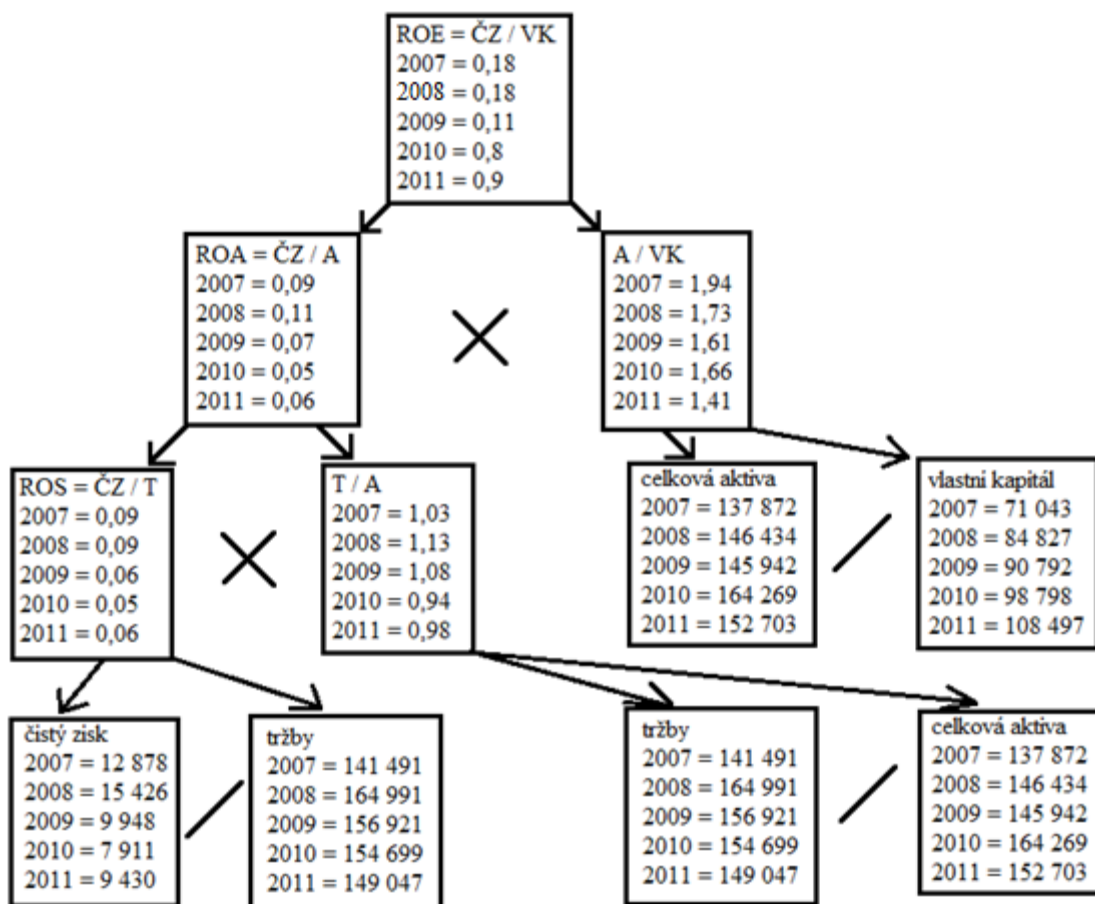
Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.5 Analýza soustav ukazatelů

3.5.1 Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu

Z následujícího Du Pont rozkladu je patrné, že ukazatel rentability vlastního kapitálu v průběhu sledovaných let postupně klesal, jedinou výjimkou byl rok 2011. Levou stranu diagramu ovlivňovala zisková marže (čistý zisk / tržby) společně s obratem aktiv (tržby / celková aktiva). Zisková marže společnosti měla opět kromě roku 2011 klesající tendenci, zapříčinily to hlavně prudce klesající zisky. Obrat aktiv společnosti klesl z hodnoty 1,03 (v roce 2007) na hodnotu 0,98 (v roce 2011). Nejnížší hodnoty dosáhl v roce 2010 (tj. hodnoty 0,94) a nejvyšší v roce 2008 (tj. hodnoty 1,13). Pravou stranu diagramu reprezentuje tzv. finanční páka (celková aktiva / vlastní kapitál). Její hodnoty opět postupně klesaly s výjimkou roku 2010, kdy se výrazně zvýšil podíl cizího kapitálu společnosti. Kromě tohoto roku se společnost snažila o zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech.

Obrázek 19 - Schéma Du Pont rozkladu rentability VK s hodnotami jednotlivých ukazatelů v letech 2007 – 2011 (hodnota v tis. Kč a koeficient)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.6 Bonitní a bankrotní modely

3.6.1 Index IN05

Tabulka 16 - Výpočet indexu IN05 v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

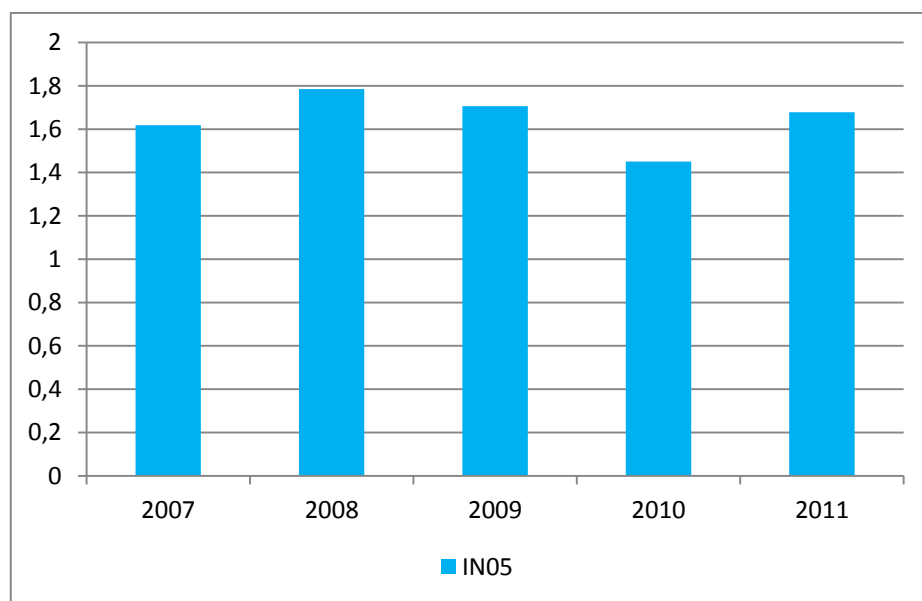
Položka	2007	2008	2009	2010	2011
A = celková aktiva / cizí kapitál					
Celková aktiva	137872	146434	145942	164269	152703
Cizí kapitál	66514	61488	53193	65149	43981
A	2,07	2,38	2,74	2,52	3,47
B = EBIT / nákladové úroky					
EBIT	16743	19260	12693	11335	11785
Nákladové úroky	1196	1835	1228	804	733
B	14,00	10,50	10,34	14,10	16,08

B po úpravě	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C = EBIT / celková aktiva					
EBIT	16743	19260	12693	11335	11785
Celková aktiva	137872	146434	145942	164269	152703
C	0,12	0,13	0,09	0,07	0,08
D = celkové výnosy / celková aktiva					
Celkové výnosy	141491	164991	156921	154699	149047
Celková aktiva	137872	146434	145942	164269	152703
D	1,03	1,13	1,08	0,94	0,98
E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky					
Oběžná aktiva	76602	84648	86552	97679	87476
Krátkodobé závazky	23658	21358	18612	30236	22155
E	3,24	3,96	4,65	3,23	3,95
IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E					
IN05	1,6185	1,78507	1,70628	1,45024	1,67808

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Je nutné předeslat, že podíl EBIT' / nákladové úroky by se na celkovém ukazateli neměl podílet vyšší hodnotou než 9, proto je v tabulce uveden index B po úpravě. Hodnota ukazatele IN05 se ve sledovaných letech dostala nad hodnotou 1,77 jen v roce 2008, tento jediný rok tedy společnost podle indexu IN05 tvořila hodnotu. V letech dalších se nacházela v tzv. „šedé zóně“, tudíž nevytvářela hodnotu, ale také nebankrotovala.

Obrázek 20 - Vývoj ukazatele IN05 v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.7 Porovnání vybraných ukazatelů s průměrnými hodnotami v odvětví

V dalším textu budou porovnány některé ukazatele rentability (ROA a ROE) a ukazatele likvidity (běžná, pohotová a okamžitá likvidita). Společnost COMINFO, a.s. vyrábí turnikety a jejich příslušenství, spadá tedy pod oblast výroby elektrických zařízení, která je součástí zpracovatelského průmyslu. Data pro oblast výroby elektrických zařízení jsem čerpala na stránkách Ministerstva obchodu a průmyslu.

3.7.1 Porovnání ukazatelů ROE a ROA s průměry v odvětví

Tabulka 17 - Porovnání ukazatelů ROE a ROA s průměry v odvětví v letech 2007 - 2011

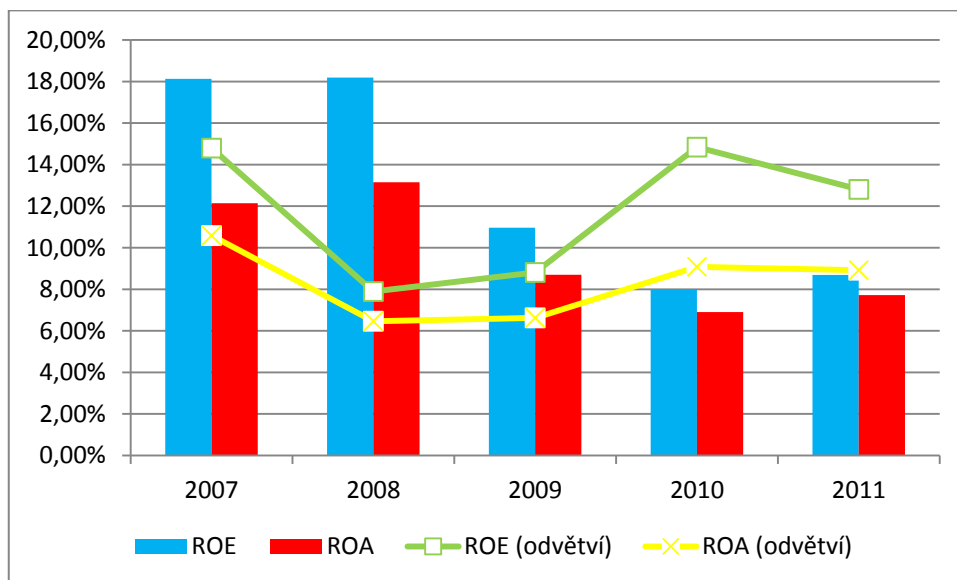
Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
ROE	18,13%	18,19%	10,96%	8,01%	8,69%
ROE (odvětví)	14,80%	7,89%	8,81%	14,84%	12,81%
ROA	12,14%	13,15%	8,70%	6,90%	7,72%
ROA (odvětví)	10,58%	6,46%	6,62%	9,08%	8,92%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Jak můžeme vidět v tabulce i v následujícím grafu, ukazatel ROE společnosti COMINFO, a.s. byl až do roku 2009 nad průměrnými hodnotami odvětví výroby elektrických zařízení. V roce 2010 však hodnoty rentability vlastního kapitálu odvětví stouply o více než 6%, zatímco rentabilita společnosti klesla o téměř 3% a ocitla se tak hluboko pod průměrem odvětví. V roce 2011 hodnota ukazatele ROE společnosti stoupla, ale stále měla hodnotu o více než 4% nižší než odvětví výroby elektrických zařízení.

Hodnoty rentability aktiv společnosti se opět tyčily nad hodnotami odvětví až do roku 2009. V roce 2010 ale hodnota ROA klesla a rázem činila o více než 2% méně než hodnota ROA odvětví. Následující rok hodnota ROA společnosti stoupla a byla už jen 1% pod průměrem odvětví.

Obrázek 21 - Srovnání ukazatelů ROA a ROA s průměry v odvětví v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.7.2 Porovnání ukazatelů likvidity s průměry v odvětví

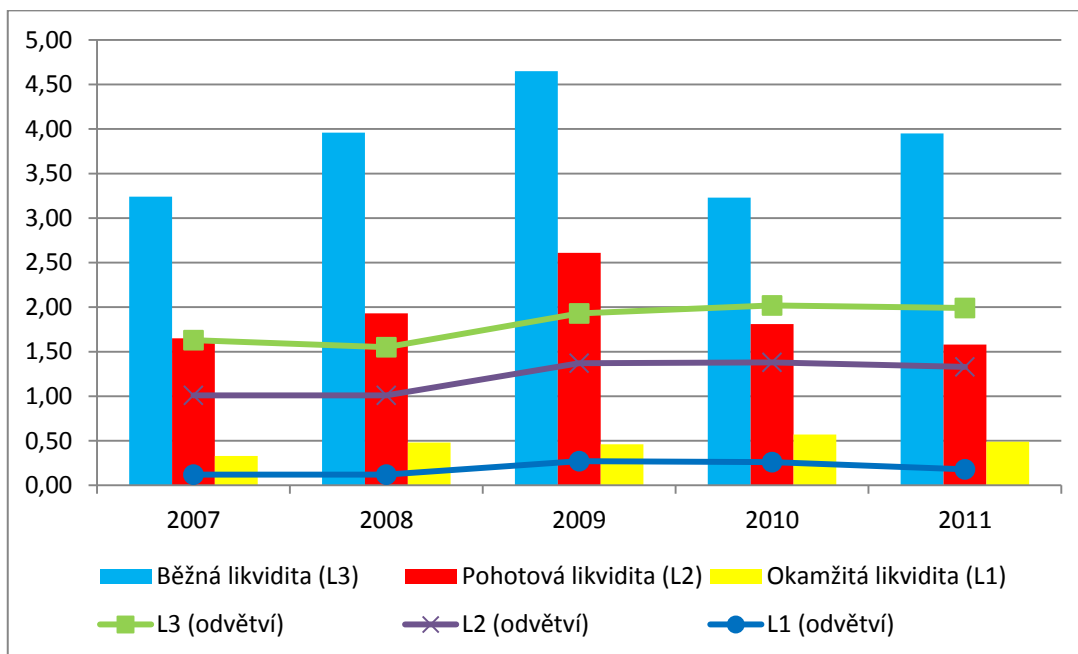
Tabulka 18 - Porovnání ukazatelů likvidity s průměry v odvětví v letech 2007 - 2011

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita (L3)	3,24	3,96	4,65	3,23	3,95
L3 (odvětví)	1,63	1,55	1,93	2,02	1,99
Pohotová likvidita (L2)	1,65	1,93	2,61	1,81	1,58
L2 (odvětví)	1,01	1,01	1,37	1,38	1,33
Okamžitá likvidita (L1)	0,33	0,48	0,46	0,57	0,49
L1 (odvětví)	0,12	0,12	0,27	0,26	0,18

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Z tabulky je patrné, že hodnoty běžné, pohotové i okamžité likvidity společnosti COMINFO, a.s. jsou vyšší než průměrné hodnoty odvětví výroby elektrických zařízení. Nejvíce se průměrným hodnotám odvětví společnost přiblížila v roce 2010. V té době byla hodnota běžné likvidity společnosti vyšší o 1,2 bodu, hodnota pohotové likvidity o více než 0,4 bodu a hodnota okamžité likvidity o více než 0,3 bodu. V roce následujícím však tento rozdíl opět narostl a hodnoty likvidity společnosti se vysoce vypínaly nad průměrnými hodnotami v odvětví výroby elektrických zařízení. Pro větší představu může posloužit následující graf.

Obrázek 22 - Srovnání ukazatelů likvidity s průměry v odvětví v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.8 Zhodnocení finančního zdraví podniku a doporučení

Na základě provedené horizontální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že množství aktiv a pasiv ve sledovaných letech 2007 – 2011 výrazně kolísalo. K největšímu nárůstu aktiv a pasiv došlo v roce 2010 (tj. o 12,6%), v roce následující však došlo k poklesu o 7%. Hodnota dlouhodobého majetku se výrazně změnila jen v roce 2010, kdy oproti roku 2009 narostla o 13,3%. Množství oběžného majetku se zvyšovalo až do roku 2011, kdy kleslo o 10,4%. Hojnost vlastního kapitálu se po celé sledované období navyšovala, naopak množství cizích zdrojů se společnosti dařilo redukovat až na rok 2010, kdy došlo k nárůstu cizího kapitálu o 22,5%. Výsledek hospodaření za účetní období se pohyboval také různými směry, v roce 2008 se zvýšil o 19,8%, dva roky následující se hluboce snižoval (tj. o 35,5% a 20,5%) a v roce 2011 byl opět zaznamenán rozmach o 19,2%.

Po provedení vertikální analýzy bylo zjištěno, že hodnota podílu oběžných aktiv na celkových aktivech se ve sledovaných letech pohybovala od 55% do 59%, velkou měrou se na celkových aktivech účastnil i dlouhodobý majetek (tj. 40% - 43% celkových aktiv). Na celkových pasivech společnosti se největším dílem účastnil ve sledovaných letech vlastní kapitál, který se dařilo postupně navyšovat až na 71%.

Hodnota cizích zdrojů se úspěšně omezovala až na hodnotu 28,8%. Díky vertikální analýze výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že na celkových tržbách společnosti se nejvíce podílela výkonová spotřeba (tj. od 39% do 58%), zhruba 30% celkových tržeb vytvářely osobní náklady.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu společnosti nabýval ve sledovaných letech kladných hodnot, protože množství oběžných aktiv několikanásobně převyšovalo množství krátkodobých závazků podniku. Hodnota tohoto ukazatele vystoupala od 52 944 tis. Kč do téměř 68 000 tis. Kč.

Analýza poměrových ukazatelů odhalila nepříjemný vývoj ukazatelů rentability. Od roku 2008 totiž v důsledku snižujícího zisku klesaly i hodnoty rentabilit. Ve srovnání s odvětvím se hodnoty rentabilit drželi nad těmito hodnotami až do roku 2010. V tomto roce se hlavně ukazatel ROE společnosti COMINFO, a.s. dostal hluboko pod průměrné hodnoty odvětví. Ukazatel ROA v posledních dvou letech také dospěl pod úroveň průměrných hodnot, ale tento rozdíl se v roce 2011 podařilo snížit na 1,2%. V posledním sledovaném roce se však společnosti podařilo zisk navýšit. Dá se tedy očekávat, že tento vývoj bude pokračovat i v roce 2012.

Naopak ukazatele likvidity se ve světle průměrných hodnot v odvětví jeví velice pozitivně. Ty se v celém sledovaném období drží vysoce nad průměrnými hodnotami odvětví výroby elektrických zařízení.

Ukazatele aktivity společnosti COMINFO se také zjevně nepohybují v doporučených hodnotách. Ukazatel obratu celkových aktiv kolísá kolem hodnot 0,94 a 1,13, zatímco doporučené hodnoty by měly být od 1,6 do 2,9. Všechny ukazatele aktivity poukazují na to, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat anebo zvýšit tržby.

Ukazatele zadluženosti prokazují pozitivní vývoj. Celková zadluženost podniku by měla být nižší než 50%, což společnost splňuje v celém sledovaném období. V roce 2011 dokonce celková zadluženost dosahovala jen 29%. Může být konstatováno, že i ukazatel úrokového krytí je v pořádku, protože dosahuje hodnot více než 16, i když doporučená hodnota je 3. Dluhové zatížení je tak pro podnik únosné.

Prostřednictvím ukazatele IN05 bylo vyzorováno, že podnik kromě roku 2008 netvořil hodnotu. Nacházel se v tzv. šedé zóně, tedy nevykazoval zisk ale zároveň nebankrotoval.

Společnost COMINFO, a.s. by se tedy měla dále zaměřit na zvyšování tržeb za své výrobky a služby. Toho by mohla dosáhnout dalším vývojem v oblasti zahraničního obchodu, v čemž by mohlo do budoucna pomoci udržení vysoké kvality výrobků a nízké ceny vůči konkurenčním podnikům, které sídlí hlavně v Německu.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví společnosti COMINFO, a.s. v letech 2007-2011 na základě provedené finanční analýzy, provést porovnání vybraných ukazatelů s průměrnými hodnotami odvětví a doporučit návrhy, jenž by napomohli zlepšení finančního zdraví podniku.

V teoretické části byla nejdříve charakterizována finanční analýza, popsány její části, zdroje a uživatelé. Dále tato kapitola popisovala jednotlivé metody finanční analýzy, kterými jsou analýza soustav ukazatelů, absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Poté byla popsána technika vytváření bonitních a bankrotních modelů.

Další kapitola se zabývala samotnou společností COMINFO, a.s. Byla zde společnost představena a stručně vyobrazena její historie. Byly vylíčeny předměty podnikání společnosti, její jednotlivé organizační složky a popsána výrobní činnost. Nahlédli jsme do ekonomické historie společnosti a seznámili se s jejím postavením na trhu.

V poslední kapitole byla provedena finanční analýza společnosti COMINFO, a.s. Údaje potřebné k této analýze byly získány z výročních zpráv společnosti. Díky těmto záznamům byla provedena horizontální a vertikální analýza a zjištěna hodnota čistého pracovního kapitálu společnosti. Dále byla realizována analýza poměrových ukazatelů, která obsahovala analýzu rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti společnosti. Byl proveden i Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu a byl vypočítán index IN05. Hodnoty rentability a likvidity byly porovnány s průměrnými hodnotami odvětví výroby elektrických zařízení. Následovalo zhodnocení finančního zdraví podniku a byly vyřčeny doporučení do budoucnosti.

Z provedené analýzy bylo zjištěno, že společnosti trpí nízkými hodnotami rentability a aktivity. Bylo to způsobeno hlavně klesajícími tržbami za své výrobky a služby a vysokým stavem majetku. Společnost COMINFO, a.s. nemá na poli výroby turniketů v České republice žádnou konkurenci, měla by se orientovat intenzivněji na zahraniční obchod, udržet si vysokou kvalitu výrobků a jejich nízkou cenu. Už v roce 2011 byl zjevný vzestup v oblasti tržeb, dá se tedy očekávat, že si společnost tento nárůst bude udržovat i v letech následujících. Dokládá to i zpráva auditora, která byla založena ve sbírce listin 10. dubna letošního roku. Z té můžeme vidět ohromný nárůst výsledku hospodaření za účetní období, který v roce 2012 činil 36 433 tisíc Kč oproti 9 430

tisícům Kč v roce 2011. Tento velký skok byl způsoben téměř dvojnásobným počtem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (tj. 230 653 tis. Kč oproti 138 604 tis. Kč v roce 2011).

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Klasifikace IN05	22
Tabulka 2 - Struktura aktiv v letech 2007 - 2011 (v tis. Kč).....	25
Tabulka 3 - Struktura pasiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)	26
Tabulka 4 - Vývoj hospodářského výsledku v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)	27
Tabulka 5 - Horizontální analýza rozvahy – aktiva v letech 2007 – 2011 (relativní změna).....	29
Tabulka 6 - Horizontální analýza rozvahy – pasiva v letech 2007 – 2011 (relativní změna)	31
Tabulka 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011(relativní změna)	32
Tabulka 8 - Vertikální analýza rozvahy – aktiva v letech 2007 – 2011	34
Tabulka 9 - Vertikální analýza rozvahy – pasiva v letech 2007 – 2011	36
Tabulka 11 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2011	37
Tabulka 12 - Výpočet čistého pracovního kapitálu v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)	38
Tabulka 13 - Výpočet ukazatelů rentability v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč).....	39
Tabulka 14 - Výpočet ukazatelů likvidity v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)	41
Tabulka 15 - Výpočet ukazatelů aktivity v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč).....	43
Tabulka 16 - Výpočet ukazatelů zadluženosti v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč).....	46
Tabulka 17 - Výpočet indexu IN05 v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)	49
Tabulka 19 - Porovnání ukazatelů ROE a ROA s průměry v odvětví v letech 2007 - 2011.....	51
Tabulka 20 - Porovnání ukazatelů likvidity s průměry v odvětví v letech 2007 - 2011	52

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Zaměření uživatelů finanční analýzy	12
Obrázek 2 - Neúplný DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu	21
Obrázek 3- Vývoj struktury aktiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč).....	25
Obrázek 4 - Vývoj struktury pasiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč).....	26
Obrázek 5 - Vývoj hospodářského výsledku v letech 2007 - 2011 (v tis. Kč).....	28
Obrázek 6 - Indexy vývoje vybraných složek rozvahy (aktiva) v letech 2007 - 2011	30
Obrázek 7 - Indexy vývoje vybraných složek rozvahy (pasiva) v letech 2007 - 2011	32
Obrázek 8 - Indexy vývoje výsledku hospodaření v letech 2007 - 2011	34
Obrázek 9 - Struktura aktiv v letech 2007 - 2011	35
Obrázek 10- Struktura pasiv v letech 2007 - 2011	37
Obrázek 11 - Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2007 – 2011	39
Obrázek 12 - Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007 – 2011 (v %).....	41
Obrázek 13 - Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007 – 2011 (vyjádřeno koeficientem)	42
Obrázek 14 - Vývoj ukazatele obrátu celkových aktiv v letech 2007 – 2011 (v počtu obrátů za rok).....	44
Obrázek 15 - Vývoj ukazatelů rychlosti obrátu zásob a pohledávek v letech 2007 – 2011 (v počtu obrátů za rok).....	45
Obrázek 16 - Vývoj ukazatelů doby obrátu zásob, pohledávek a závazků v letech 2007 – 2011 (ve dnech).....	46
Obrázek 17 - Vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2007 – 2011 (v %).....	47
Obrázek 18 - Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2007 – 2011 (vyjádřeno koeficientem)	48
Obrázek 19 - Schéma Du Pont rozkladu rentability VK s hodnotami jednotlivých ukazatelů v letech 2007 – 2011 (hodnota v tis. Kč a koeficient).....	49
Obrázek 20 - Vývoj ukazatele IN05 v letech 2007 - 2011	50
Obrázek 21 - Srovnání ukazatelů ROA a ROA s průměry v odvětví v letech 2007 - 2011	52
Obrázek 22 - Srovnání ukazatelů likvidity s průměry v odvětví v letech 2007 - 2011	53

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, Zdenek Sid a Dana BÁRKOVÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: pokročilé aplikace*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.
- [2] DVOŘÁKOVÁ, Lilia a Josef ČERVENÝ. *Úloha manažerského účetnictví při řízení hospodárnosti, účinnosti a efektivnosti podnikových procesů a výkonů*. 1. vyd. Plzeň: Nava, 2011-2012, 2 sv. (88, 102 s.). ISBN 978-80-7211-425-22
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava Holečková. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006, v, 152 s. ISBN 978-802-4511-085.
- [4] HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví 1: základní kurz*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 144 s. ISBN 978-80-247-3384-5.
- [5] HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 231 s. ISBN 978-80-247-3516-0.
- [6] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku: základní kurz*. Vyd. 1. Praha: WoltersKluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- [8] KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Trizonia, 1993, v, 152 s. ISBN 80-855-7309-1.
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [10] SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2003, 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
- [11] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

[12]Cominfo, a.s. [online].Profil společnosti.

[cit. 2013-04-29]. Dostupné z:

<<http://www.cominfo.cz/FileDownload.aspx?file=152043.pdf>>

[13] Ministerstvo průmyslu a obchodu [online] Analytické materiály a statistiky.

[cit. 2011-04-29] Dostupné z:

<<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>>

[14] Obchodní rejstřík [online] Sbírka listin Cominfo, a.s.

[cit. 2011-04-29] Dostupné z:

<<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a204917&klic=x14mwu>>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A – Organizační struktura společnosti COMINFO, a.s.

Příloha B – Účetní výkazy společnosti COMINFO, a.s. v letech 2007 – 2011

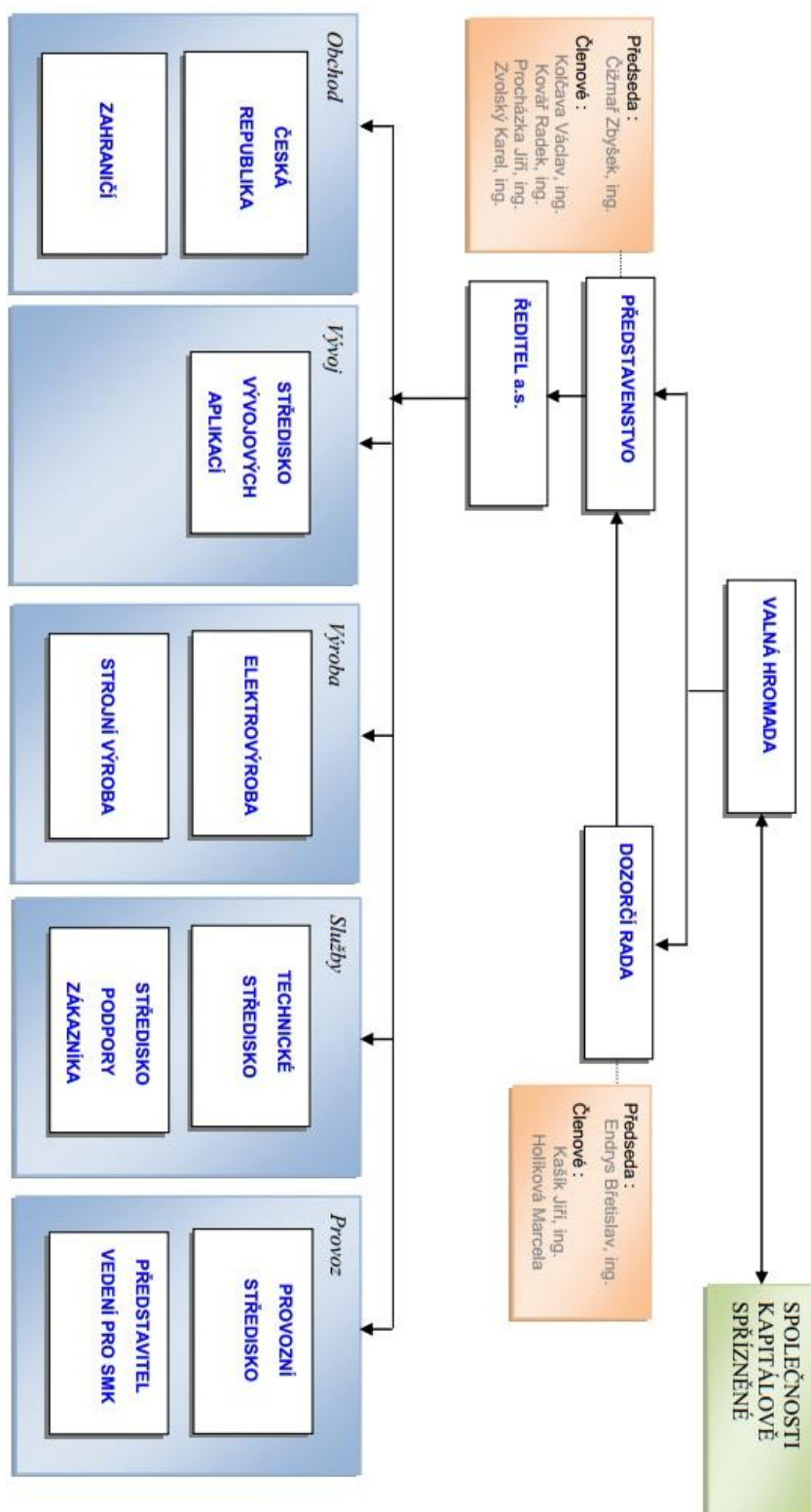
Příloha C – Struktura dlouhodobého majetku

Příloha D – Struktura oběžných aktiv

Příloha E – Struktura vlastního kapitálu

Příloha F – Struktura cizích zdrojů

Příloha A – Organizační struktura společnosti COMINFO, a.s.



Zdroj: Výroční zpráva společnosti COMINFO, a.s.

Příloha B – Účetní výkazy společnosti COMINFO, a.s. v letech 2007 – 2011

Rozvaha v plném rozsahu (v celých tis. Kč)					
Položka	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	137872	146434	145942	164269	152703
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	59129	59507	58367	66108	64906
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	702	907	728	394	1856
3. Software	702	907	728	394	763
4. Ocenitelná práva					1093
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	52816	54630	54504	62484	59549
1. Pozemky	11522	11522	11522	11522	11522
2. Stavby	31845	33123	32563	31813	37374
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8318	8617	9956	7839	10177
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1131	559	451	11310	476
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		810			
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	5611	3969	3135	3231	3501
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	5611	3969	3135	3231	3501
C. Oběžná aktiva	76602	84648	86552	97679	87476
C. I. Zásoby	37541	43423	38014	43101	52492
1. Materiál	13566	16406	15620	23650	27332
2. Nedokončená výroba a polotovary	15193	16336	10408	8703	12222

3. Výrobky	2736	3371	3854	4638	5131
4. Zboží	6045	7004	6743	4024	4059
5. Poskytnuté zálohy na zásoby		306	1389	2086	3748
C. II. Dlouhodobé pohledávky					1336
1. Pohledávky z obchodních vztahů					1336
C. III. Krátkodobé pohledávky	31250	31074	39996	37449	22693
1. Pohledávky z obchodních vztahů	30043	29726	38672	35693	20365
6. Stát - daňové pohledávky	516	938	889	991	1826
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	593	290	394	563	384
8. Dohadné účty aktivní	86	88		121	90
9. Jiné pohledávky	13	33	41	81	28
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	7811	10151	8543	17129	10955
1. Peníze	801	1762	1549	701	1378
2. Účty v bankách	7010	8390	6994	16428	9577
D. Ostatní aktiva	2142	2279	1023	481	321
D. I. Časové rozlišení	2142	2279	1023	481	321
1. Náklady příštích období	2128	2167	901	481	321
3. Příjmy příštích období	14	112	122		
PASIVA CELKEM	137872	146434	145942	164269	152703
A. Vlastní kapitál	71043	84827	90792	98798	108497
A. I. Základní kapitál	31500	31500	31500	31500	31500
1. Základní kapitál	31500	31500	31500	31500	31500
A.II. Kapitálové fondy	4479	2837	2003	2098	2368
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a					

závazků (+/-)	4479	2837	2003	2098	2368
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1840	2340	3120	3620	4020
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1840	2340	3120	3620	4020
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	20346	32724	44221	53669	61179
1. Nerozdělený zisk minulých let	20346	32724	44221	53669	61179
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12878	15426	9948	7911	9430
B. Cizí zdroje	66514	61488	53193	65149	43981
B.I. Rezervy	4570	2200	0	0	0
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	4570	2200	0	0	0
B.II. Dlouhodobé závazky	4553	7057	7194	7707	6726
9. Jiné závazky	4241	6641	6641	7041	6041
10. Odložený daňový závazek	312	417	553	666	685
B.III. Krátkodobé závazky	23658	21358	18612	30236	22155
1. Závazky z obchodních vztahů	11740	11877	9128	15498	14257
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	328	328	328	328	328
5. Závazky k zaměstnancům	1937	3064	2129	2141	2269
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1120	1274	1214	1224	1333
7. Stát - daňové závazky a					

dotace	716	1048	3990	4821	306
8. Krátkodobé přijaté zálohy	3970	3353	1487	5848	3335
10. Dohadné účty pasivní	48	288	221	343	318
11. Jiné závazky	1799	127	114	32	9
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	35733	30872	27387	27206	15100
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	24700	21500	18300	15100	11900
2. Krátkodobé bankovní úvěry	11033	9372	9087	12106	3200
C. Ostatní pasiva	315	118	1958	323	225
C.I. Časové rozlišení	315	118	1958	323	225
1. Výdaje příštích období	254	59	87	262	167
2. Výnosy příštích období	61	60	1871	60	58

Zdroj: Výroční zprávy společnosti COMINFO, a.s.

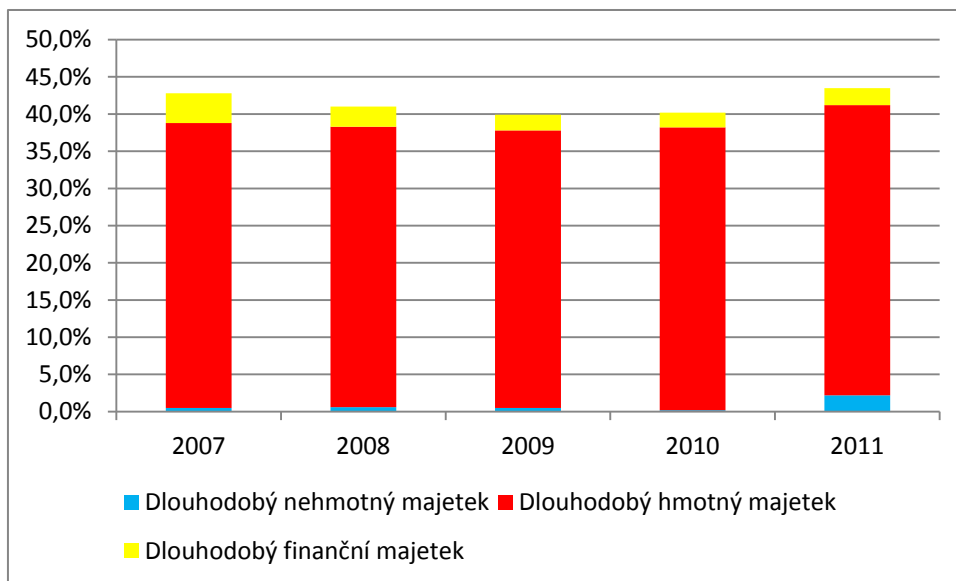
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (v celých tis. Kč)					
Položka	2007	2008	2009	2010	2011
I. Tržby za prodej zboží	20616	23185	17649	14804	10443
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	17764	21598	16678	8777	7924
Obchodní marže	2855	1587	971	6027	2519
II. Výkony	124583	138618	130097	139337	142850
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	120875	141806	139272	139895	138604
2. Změna stavu vnitropodnikových zásob	3703	-3230	-9305	-618	4012
3. Aktivace	6	42	131	60	234
B. Výkonová spotřeba	65485	66136	62329	81242	87078
1. Spotřeba materiálu a energie	44605	52136	45356	62614	69672

2. Služby	20881	14000	16973	18628	17406
Přidaná hodnota	61956	74069	68739	64122	58291
C. Osobní náklady	40781	54180	53935	50720	47519
1. Mzdové náklady	29684	41948	41618	38138	34816
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10303	11487	11488	11356	11727
4. Sociální náklady	793	745	828	1226	976
D. Daně a poplatky	522	200	190	209	476
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3926	4963	5269	5218	5681
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13005	3399	5185	5992	7558
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	7408	352	523	379	402
2. Tržby z prodeje materiálu	5597	3047	4662	5613	7156
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3251	1983	3467	5336	4787
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6363	63	9	6	
2. Prodaný materiál	3251	1983	3467	5330	3467
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů					

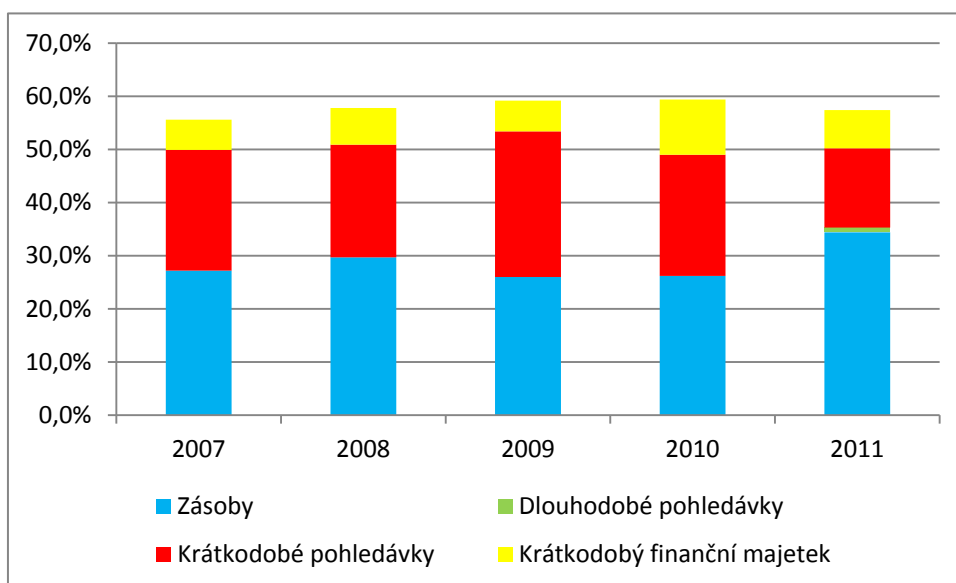
příštích období (+/-)	1453	-3789	-2236	3777	2072
IV. Ostatní provozní výnosy	6083	249	497	8358	7239
H. Ostatní provozní náklady	7496	1447	915	1198	1128
Provozní výsledek hospodaření	17248	18670	12873	12013	11425
N. Nákladové úroky	1196	1835	1228	804	733
XI. Ostatní finanční výnosy	1324	1662	1374	916	1667
O. Ostatní finanční náklady	1863	2849	1561	1596	1308
Finanční výsledek hospodaření	-1701	-1245	-1409	-1483	-373
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	2669	1999	1516	2620	1516
1. - splatná	2574	1894	1380	2507	1603
2. - odložená	95	104	136	113	19
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12878	15426	9948	7911	9430
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům			3150		
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	12878	15426	9948	7911	9430
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	15547	17425	11465	10531	11052

Zdroj: Výroční zprávy společnosti COMINFO, a.s.

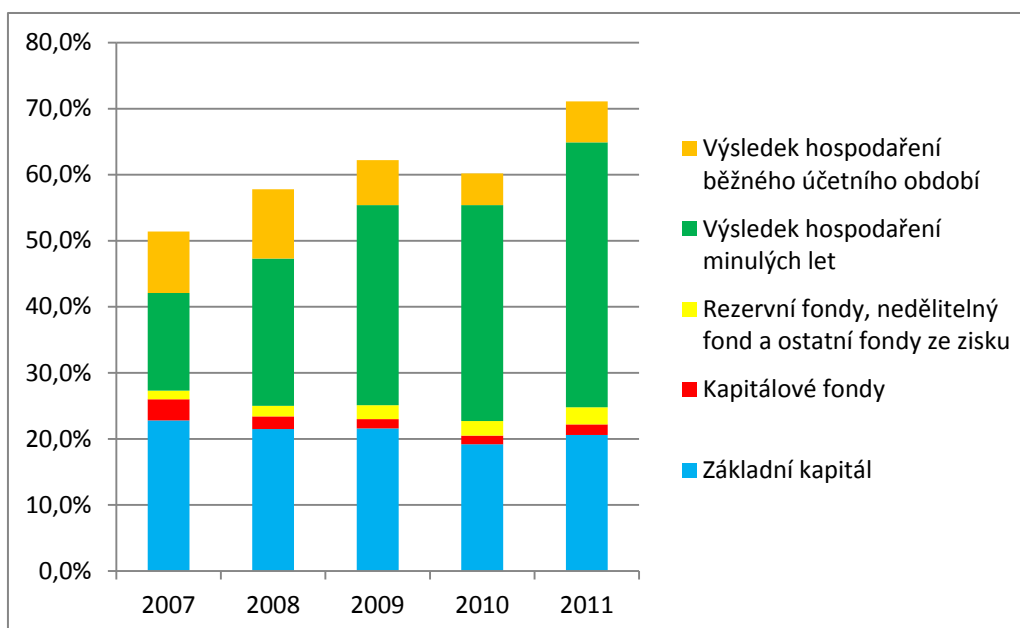
Příloha C – Struktura dlouhodobého majetku



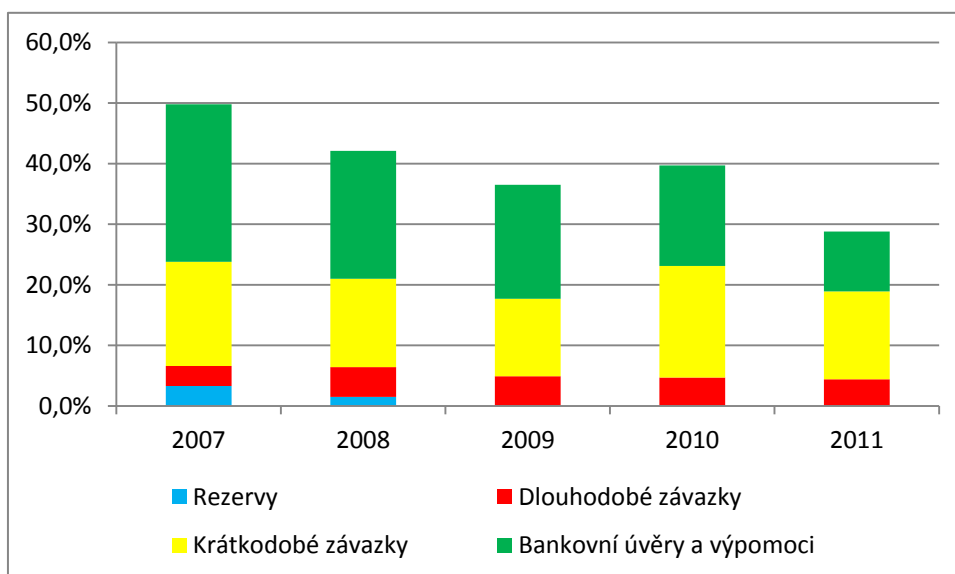
Příloha D – Struktura oběžných aktiv



Příloha E – Struktura vlastního kapitálu



Příloha F – Struktura cizích zdrojů



ABSTRAKT

ROTHOVÁ, J. *Posouzení finančního zdraví vybraného podniku*. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 62 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, finanční zdraví

Bakalářská práce se zabývá posouzením finančního zdraví společnosti COMINFO, a.s. v letech 2007 - 2011. První část se věnuje charakteristice finanční analýzy a jejich jednotlivých metod. V další kapitole je uvedeno představení společnosti, její základní údaje, ekonomická historie a postavení společnosti na trhu. Poslední praktická část využívá metod popsaných v části teoretické a porovnání některých z nich s odvětvím výroby elektrických zařízení. Následuje zhodnocení finančního zdraví společnosti, kde bylo konstatováno, že společnost má problémy v oblasti rentability a aktivity. Poslední kapitolou jsou návrhy na zlepšení. Na tomto místě bylo konstatováno, že by společnost měla zvýšit tržby za prodej svých výrobků a služeb. Nová výroční zpráva z roku 2012 dokazuje, že v tomto ohledu společnost uspěla.

ABSTRACT

ROTHOVÁ, J. *Assessment of the financial health of the selected Firm*. Bachelor thesis. Eger: Faculty of Economics University of West Bohemia in Pilsen, 62 p., 2013

Key words: financial analysis, ratio coefficients, financial health

This bachelor thesis is focused on the analysis of the COMINFO, a.s. financial health during the period from 2007 to 2011. First part of the thesis examines the characteristics of financial analysis and its different methods. Next chapter introduces the company, its fundamentals, economic history and its market position. Last part uses the methodology described in the first section of the thesis and compares some specific features within the electric facility production. Valuation of the company health revealed that it has some deficiency in profitability and economic progress. Some improvement proposals are suggested in the last part; the company should increase its sales revenues. The annual report from 2012 indicates that the company has already made significant progress.