

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Analýza hospodaření podniku v době hospodářské  
krize**

**Analysis of management company at a time of  
economic crisis**

David ROUD

Cheb 2012

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **David ROUD**  
Osobní číslo: **K11B0124K**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize**  
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

**Zásady pro vypracování:**

1. Charakterizujte vybraný podnik od jeho založení do současnosti a uveďte výsledky jeho hospodaření v posledních letech.
2. Specifikujte případné dopady hospodářské krize na vybraný podnik.
3. Zpracujte finanční analýzu podniku a vyhodnoťte jeho finanční zdraví.
4. Analyzujte a zkoumejte možný vývoj ekonomiky vybraného podniku do budoucna s využitím vhodných metod.
5. Vyhodnoťte provedené analýzy a možné prognózy vývoje do budoucna.
6. Navrhněte případná zlepšení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Podnik v časech krize: Jak se dostat do potíží a jak se dostat z potíží*. Praha : Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha : C. H. Beck, 2010. ISBN 80-7400-336-3
- ZUZÁK, Roman, KÖNIGOVÁ Martina. *Krizové řízení podniku*. Praha : Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3156-8

Vedoucí bakalářské práce: **Dr. Ing. Jiří Hofman**  
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **20. srpna 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **7. prosince 2012**

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Pránský  
děkan



  
Doc. Ing. Emil Vačkář, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Chebu dne 20. srpna 2012

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

*„Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize“*

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

V Chebu dne 7.12.2012

.....

Podpis autora

## Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi za odbornou pomoc, cenné rady a připomínky, které pomohly ke vzniku této práce.

Poděkování patří také zaměstnancům společnosti HP-Pelzer, s.r.o. Ing. Jakubu Chlanovi a DiS. Matěji Řehákovi za poskytované informace o společnosti.

V neposlední řadě bych rád poděkoval svým blízkým za projevenou podporu při psaní této práce.

## Obsah

<b>Úvod</b> .....	7
<b>1 KRIZE – TEORIE</b> .....	9
1.1 Ekonomický (hospodářský) cyklus .....	9
1.1.1 Fáze ekonomického (hospodářského) cyklu .....	10
1.1.2 Příčiny hospodářských cyklů .....	11
1.2 Finanční a hospodářská krize .....	13
1.3 Předchůdci současné hospodářské krize .....	14
1.4 Typologie reakcí podniku na ekonomickou krizi .....	14
1.5 Krize v podniku .....	15
1.5.1 Životní cyklus podniku .....	16
1.5.2 Příčiny krizového stavu .....	17
1.5.3 Typy podnikových krizí .....	17
<b>2 Profil společnosti HP-Pelzer s. r. o.</b> .....	19
2.1 Základní údaje .....	19
2.2 Předmět podnikání .....	19
2.3 Historie společnosti .....	19
<b>3 Finanční analýza společnosti HP-Pelzer, s. r. o.</b> .....	21
3.1 Předmět, cíl a metody finanční analýzy .....	21
3.2 Horizontální a vertikální analýza .....	22
3.2.1 Horizontální analýza .....	22
3.2.2 Vertikální analýza .....	22
3.3 Analýza Cash Flow .....	31
3.4 Poměrová analýza .....	32
3.4.1 Ukazatele rentability .....	32
3.4.2 Ukazatele aktivity .....	34

---

3.4.3	Ukazatele likvidity .....	37
3.4.4	Ukazatele zadluženosti .....	39
3.5	Altmanův index důvěryhodnosti (Z-skóre) .....	41
3.6	Závěr finanční analýzy .....	43
4	Návrhy na zlepšení současné ekonomické situace společnosti .....	44
	Závěr .....	47
	Seznam tabulek .....	49
	Seznam obrázků .....	50
	Seznam použitých zkratk .....	51
	Seznam použité literatury .....	52
	Seznam příloh .....	54

## Úvod

Bakalářská práce se zabývá analýzou hospodaření podniku v době hospodářské krize. Toto téma je aktuální z jednoho prostého důvodu. V posledních několika letech totiž ze všech stran nejčastěji zaznívá jedno slovo či slovní spojení, které působí jako zaklínadlo. Tím slovem respektive slovním spojením je „krize“ respektive „hospodářská krize“. To nasvědčuje o závažnosti a aktuálnosti daného tématu.

„Makroekonomické krize mají na podniky negativní dopad. Řada z podniků makroekonomické krize nepřežije. Globalizací světa a internacionalizací podnikání vzniká vzájemná provázanost podniků v různých teritoriích a rychlé přenášení krizových stavů na jiné světadíly. Systémy, které jsou vzdáleny tisíce kilometrů, působí na stavy jiných systémů, které se mohou navenek jevit jako nezávislé.“ (Zuzák, 2009, s. 15)

V této bakalářské práci je blíže charakterizována společnost HP-Pelzer, s.r.o. Tento podnik je úzce napojen na automobilový průmysl a trh s automobily. Společnost HP-Pelzer, s.r.o. je subdodavatelem několika významných společností z automobilového průmyslu, který byl výrazně postižen současnou hospodářskou krizí, a to by mohlo mít neblahý vliv na uvedenou společnost.

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy podniku v období hospodářské krize, analyzování jeho finančního zdraví a uvést doporučení manažerům či vlastníkům společnosti opatření, která by vedla k eliminaci negativních dopadů na podnik a zlepšení ekonomické situace podniku.

Bakalářská práce bude rozdělena do čtyř částí. V první části bude nastíněna problematika vzniku recese v ekonomice, bude zde věnováno hospodářským cyklům, bude představen životní cyklus podniku a podnikové krize, které mohou podnik postihnout. Ve druhé části bude představen podnik, jenž je hlavním tématem dalších sekcí. V následující sekci bude provedena finanční analýza podniku. Ve finanční analýze bude provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy, vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, bude provedena analýza cash flow, poměrová analýza a bude představen Altmanův index důvěryhodnosti, tzv. Z-skóre. Poslední část se bude věnovat návrhům opatření vedoucí k eliminaci negativních dopadů na podnik a zlepšení ekonomické situace podniku.

Pro zpracování daného tématu bakalářské práce bude využito odborné literatury, informace pro zpracování finanční analýzy podniku budou čerpány především z výročních zpráv společnosti, případně budou uvedené skutečnosti konzultovány s kompetentními zaměstnanci společnosti.



## 1 KRIZE – TEORIE

Hospodářství se v zásadě nikdy nenachází v makroekonomickém klidu, ale neustále se přizpůsobuje měnícím se podmínkám a změnám v chování ekonomických subjektů. (Vlček, 2009)

Vývoj ekonomik jednotlivých zemí neprobíhá jako proces hladkého a nepřetržitého růstu, ale je doprovázen kolísáním reálného produktu, zaměstnanosti, spotřebitelských výdajů, investic a jiných proměnných veličin. Střídání vzestupných a sestupných fází ve vývoji národního hospodářství nazýváme cyklickým vývojem ekonomiky. (Vlček, 2009)

„Toto víceméně krátkodobé kolísání agregátního výstupu ekonomiky okolo svého dlouhodobého vývojového trendu nazýváme ekonomický nebo hospodářský cyklus. Jde o makroekonomický jev s významnými mikroekonomickými důsledky, které jsou zvláště patrné tehdy, když se ekonomice dočasně nedaří.“ (Jurečka, 2010, s. 237)

### 1.1 Ekonomický (hospodářský) cyklus

„Hospodářský cyklus je zpravidla obecně definován jako soubor opakovaně pozorovaných a objektivně dokumentovaných výkyvů (fluktuací) agregátní ekonomické aktivity, aproximované reálným HDP.“ (Liška, 2004)

Spojením ekonomický cyklus se rozumí pohyb celkového národního outputu, důchodu a zaměstnanosti. Takovýto ekonomický cyklus většinou trvá po dobu 2-10 let a je dán rozmachem či útlumem ekonomické aktivity ve většině sektorů ekonomiky. (Vlček, 2009)

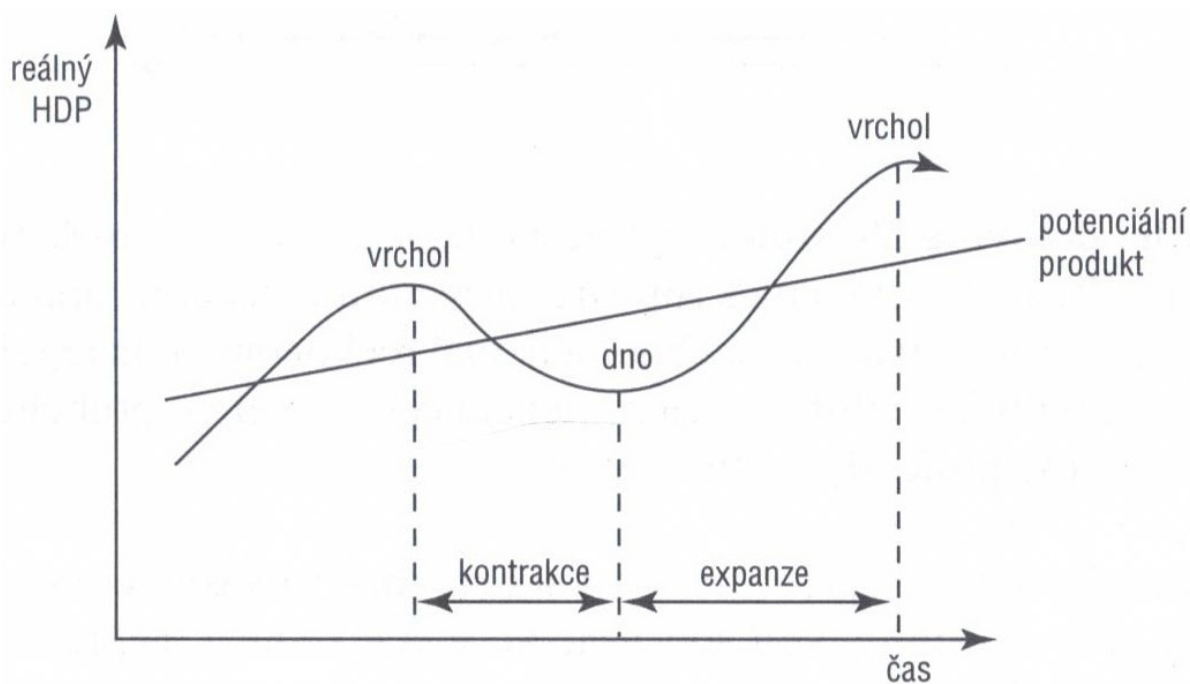
„Hospodářský cyklus představuje výkyvy ve výstupu, příjmech a zaměstnanosti, které postihují celou ekonomiku a obvykle trvají něco mezi dvěma až deseti lety. Pro tyto výkyvy je charakteristická ekonomická expanze nebo naopak útlum ve většině sektorů ekonomiky najednou.“ (Samuelson, 2007, s. 468)

Termín hospodářský cyklus je považován ekonomy za ne zcela přesný termín. Tento termín naznačuje, že ekonomické výkyvy mají pravidelnou periodicitu a tím i pravidelný průběh. Ve skutečnosti je každý ekonomický cyklus ve svém průběhu jedinečný a liší se od ostatních délkou svého trvání, hloubkou poklesu, silou prosperity a dalšími průvodními jevy. (Vlček, 2009)

### 1.1.1 Fáze ekonomického (hospodářského) cyklu

Hospodářský cyklus se obvykle rozděluje na dvě hlavní fáze, období růstu ekonomiky je nazýváno expanzí nebo konjunkturou, období hospodářského poklesu je označováno jako recese nebo kontrakce. Při dlouhotrvajícím a hlubokém poklesu se mluví o depresi.

**Obr. 1:** Hospodářský cyklus



Zdroj: Vlček, 2009

#### Fáze ekonomického růstu

Expanze je charakteristická rychlým růstem reálného HDP, který roste nad potenciální produkt. Vyznačuje se zvýšenými výdaji domácností na spotřební statky, firmy rozšiřují svoji výrobu, investují do strojů a zařízení. V hospodářství vzniká dostatečné množství pracovních příležitostí, zvyšuje se zaměstnanost a dochází k růstu mezd. Ekonomika plně využívá své zdroje a růst poptávky po ekonomických statcích zapříčiňuje růst cen. Investiční optimismus vede ke zvyšování hodnoty cenných papírů, nemovitostí a dalších aktiv. (Vlček, 2009)

Zvyšování výkonnosti ekonomiky má za následek dosažení maximální ekonomické aktivity, tím ekonomika dosáhne vrcholu. Skutečný produkt je nad úrovní potenciálního produktu, dochází k takzvanému přehřátí ekonomiky. Ekonomika je přetížena, pracuje nad své možnosti, dochází k rychlému růstu cen. (Vlček, 2009)

„Prudký růst cen svědčí nejen o přehřáté konjunkturu, ale současně i předznamenává nástup další fáze – kontrakce (smršťování).“ (Vlček, 2009, s. 351)

### **Fáze ekonomického poklesu**

Při recesi dochází k poklesu reálného HDP pod potenciální produkt. Aby se jednalo o recesi, musí reálný HDP klesat v období alespoň dvou po sobě jdoucích čtvrtletí.

Pro recesi je charakterizující následující výčet nejčastějších typických projevů hospodářského útlumu (dle Samuelson, 2007, s. 469):

- Často dochází k prudkému poklesu spotřebitelských nákupů, zatímco firemní zásoby automobilů a dalších statků dlouhodobého charakteru se neočekávaně zvyšují. Tím, že firmy reagují snížením zásob, reálné HDP klesá. Následuje prudký pokles investic do výrobního zařízení a budov.
- Poptávka po práci klesá – nejprve ve formě zkrácení průměrného pracovního týdne, později však i ve formě propouštění, které zvyšuje míru nezaměstnanosti.
- S poklesem výstupu se zpomaluje inflace. Klesá poptávka po surovinách a jejich cena začíná kolísat. Přestože mzdy a ceny v sektoru služeb nemají tendenci klesat, v období ekonomického útlumu obvykle rostou pomaleji.
- Zisky firem v období recese prudce klesají. Obvykle se snižuje cena akcií s tím, jak investoři začínají tušit přicházející hospodářský pokles. Protože se však snižuje poptávka po úvěrech, dochází v období recese převážně k poklesu úrokových měr.

Při hospodářském poklesu se skutečný produkt dostává pod produkt potenciální. V době recese se trh zbavuje přebytečných výrobků, neefektivních výrobců a přebytečných pracovních sil. Bod, kdy se reálný produkt dostane na nejnižší úroveň, je označován jako dno či sedlo. Při stagnaci reálného produktu v tomto bodě mluvíme o depresi. (Vlček, 2009)

#### **1.1.2 Příčiny hospodářských cyklů**

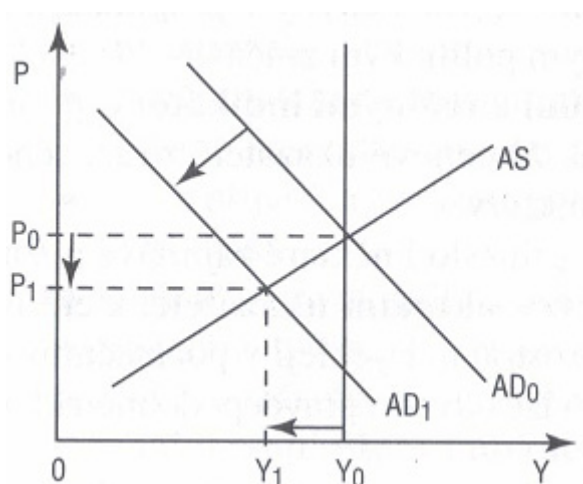
Při recesi je reálný produkt negativně ovlivňován ze strany agregátní poptávky nebo agregátní nabídky, jedná se tak o negativní poptávkový šok nebo negativní nabídkový šok.

**Negativní poptávkový šok** – při negativním poptávkovém šoku dochází k poklesu agregátní poptávky, to má za následek snížení reálného produktu a pokles cenové hladiny. Hlavními příčinami bývá vznik pesimismu u spotřebitelů nebo u výrobců

z důvodu snížení vládních výdajů, zvýšením daňové zátěže, pokles množství peněz v ekonomice nebo pokles exportu z důvodu negativního vývoje v zahraničí. (Pavelka, 2007)

V modelu AD-AS je původní rovnováha v průsečíku křivky potenciálního produktu ( $Y_0$ ), původní křivky agregátní poptávky  $AD_0$  a křivky agregátní nabídky AS. Při jakémkoliv posunu křivky agregátní poptávky dochází k hospodářským cyklům, při posunu směrem doleva vzniká nová křivka agregátní poptávky  $AD_1$ . Nastává recese, klesá reálný produkt a klesá cenová hladina. (Pavelka, 2007)

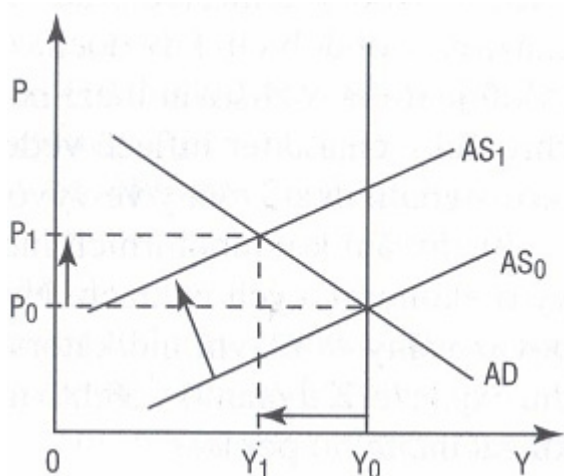
**Obr. 2:** Vznik recese při poptávkovém šoku



Zdroj: Vlček, 2009

**Negativní nabídkový šok** – při negativním nabídkovém šoku dochází k poklesu agregátní nabídky, to má za následek snížení reálného produktu a zároveň zvýšení cenové hladiny. Jako hlavní příčiny se uvádí růst cen surovin, materiálů, energií, nejčastěji růst cen ropy na světových trzích. Dalšími příčinami mohou být růst nominálních mezd, růst nepřímých daní nebo pokles produktivity práce. (Pavelka, 2007)

Původní rovnováha v modelu AD-AS je opět v průsečíku křivky potenciálního produktu ( $Y_0$ ), původní křivky agregátní nabídky  $AS_0$  a křivky agregátní poptávky AD. Při realizaci zmíněných příčin vzniku negativního nabídkového šoku dochází k posunu křivky agregátní nabídky  $AS_0$ , vzniká nová křivka agregátní nabídky  $AS_1$ . V této situaci opět nastává recese, klesá reálný produkt a roste cenová hladina. (Pavelka, 2007)

**Obr. 3:** Vznik recese při nabídkovém šoku

Zdroj: Vlček, 2009

Může se zdát, že hospodářské cykly, a to především ve fázi recese, působí na ekonomiku jen negativně. To ale vyvrací následující tvrzení.

„Je však třeba říci, že hospodářské cykly mají na ekonomiku také pozitivní dopady. Recese a deprese působí i jako ozdravný proces – slabé a nevykonné firmy krachují, zatímco silné a efektivní firmy tuto zkoušku vydrží a zůstávají.“ (Holman, 2002, s. 517)

## 1.2 Finanční a hospodářská krize

Při určitém zjednodušení se rozlišují především dva základní druhy krizí. Prvním druhem je krize finanční, druhým je krize hospodářská (reálná). (Kislingerová, 2010)

V posledních desetiletích se však zmíněné typy krizí, dříve se projevující samostatně, vyskytují jako spojené nádoby a podle dosavadních zkušeností není zcela jasné, která z krizí, jestli finanční nebo reálná, je primárním spouštěčem, a která je až sekundárním jevem. Praxe však naznačuje, že drtivá většina všech ekonomických problémů, které se udály v 20. a 21. století, vždy vznikly z oblasti finanční ekonomiky. Následně byla zasažena až oblast reálné ekonomiky, která doplatila na potíže v bankovníctví, na katastrofální hry s kurzy měn či zhroucení trhů s deriváty a tak dále. (Kislingerová, 2010)

Finanční krize se rozděluje na krizi měnovou, bankovní a dluhovou.

**Měnová krize** – nastává při spekulativním útoku na devizový kurz, který se projeví skokovou devalvací či značným znehodnocením, dále se projevuje rozsáhlými intervencemi státu ve formě ztráty devizových rezerv či zvýšení úrokových sazeb.

**Bankovní krize** – vzniká v případě, kdy hrozba úpadků bank vede k omezení směnitelnosti měny nebo k zásahu autorit ve formě finanční pomoci, která by úpadkům bank měla zabránit.

**Dluhová krize** – vzniká tehdy, když země není schopna splácet svůj veřejný či soukromý zahraniční dluh.

Někdy se tento výčet doplňuje o krizi systematickou. Systematickou krizi charakterizují různé kombinace prvků výše uvedených krizí. (Kislingerová, 2010)

Hospodářská (reálná) krize, narozdíl od finanční krize, zasahuje celou oblast ekonomiky. Je charakteristická déletrvajícím obdobím vysoké nezaměstnanosti, nízkého objemu výroby a investic, dochází k poklesu podnikatelské důvěry v růst, klesají ceny a krachuje mnoho firem. (Samuelson, 2007)

### 1.3 Předchůdci současné hospodářské krize

Současná hospodářská krize je považována podle mnohých ekonomů za největší celosvětový hospodářský krach od dob Velké hospodářské krize z 30. let 20. století. To je způsobeno především ekonomickou provázaností dnešních vyspělých tržních ekonomik.

V posledních několika desetiletích předcházelo současné hospodářské krizi mnoho méně závažných ekonomických pohrom, ale jejich dopady na tržní hospodářství se stále stupňovaly. Patřily k nim zejména propad amerických akciových trhů v roce 1987, krize úspor a úvěrů z konce 80. let a počátku 90. let, japonská finanční krize a velká stagnace 90. let, asijská finanční krize z let 1997-1998 a krach „nové ekonomiky“ z roku 2000. (Foster, 2009) Po roce 2000 stojí za zmínku turecká finanční krize a argentinská krize z let 2001-2002. Největší pohromou však je americká hypoteční krize z roku 2007, která se vyvinula v současnou globální ekonomickou krizi. (Kislingerová, 2010)

### 1.4 Typologie reakcí podniku na ekonomickou krizi

Reakce českých podniků na hospodářskou krizi se vyznačují některými jasnými a typickými znaky. (dle Kislingerová, 2010)

České podniky na jasné signály o blížící se recesi a následném vzniku ekonomické krize reagují se zpožděním. Ekonomická krize vznikla ve střední Evropě zhruba v listopadu 2008, první reakce podniků na nepříznivý vývoj byly učiněny až na přelomu prvního a druhého čtvrtletí roku 2009. Optimálním řešením by bylo přijímat opatření již v říjnu až prosinci 2008.

Podniky mají nedokonalý systém vyhodnocování rizik a nejistot. Na krizi jsou tak upozorněni až v případě poklesu odbytu produkce. I za těchto okolností stále vede představa, že krize se nemůže daného podniku žádným způsobem dotknout, ale je to problém jen ostatních. Až v případě snížení zaknihovaných objednávek o více než deset procent vede k opatřením, jako jsou úspory v marketingové oblasti nebo v jiných snadno omezitelných činnostech. Teprve výraznější pokles produkce donutí podniky v omezování na mzdových nákladech.

Podniky tak pozdě reagují na vzniklou situaci, především pozdě propouští nadbytečné zaměstnance a snižují ostatní náklady, nedostatečně jednají s odbory a zástupci zaměstnanců. Toto zpoždění činí dobu minimálně čtyř měsíců.

Zároveň se v době krize ukázalo, že podniky jsou velmi silně závislé na cizích zdrojích. Peněžní rezervy podniků byly příliš nízké a ihned po vypuknutí krize, při prvních problémech, se podniky dostaly do vážných potíží s cash flow. (Kislingerová, 2010)

Je však nasnadě jedna věc, kterou nelze nijak opomenout. Konkrétně to, že po období konjunktury a tím pádem i období vysokých zisků společností z let 2001–2007, by firmy měly mít určité finanční rezervy, které by jim pomohly překlenout alespoň určitou část období recese. (Kislingerová, 2010)

## **1.5 Krize v podniku**

„Mezi jednotlivými vnitřními prvky existují vazby, vazby jsou rovněž mezi podnikem a jeho blízkým a vzdáleným prostředím. Jak vnitřní prvky, tak i vnější okolí ovlivňují podnik jako celek. Mezi nimi existuje vzájemná interakce ve formě příležitostí a ohrožení. Z hlediska systémového pojetí je podnik subsystémem vyššího systému a zároveň jeho prvky tvoří jeho subsystémy. Tento velmi zjednodušeně systémový pohled na podnik je důležitý nejen pro pochopení krizí v podniku, ale také pro jejich řešení.“ (Zuzák, 2009, s. 14)

### 1.5.1 Životní cyklus podniku

V životě podniku lze vysledovat celkem pět fází, ve kterých se může podnik během své existence nacházet. Jsou jimi založení, růst, stabilizace, krize a zánik. (Synek, 2010)

**Založení** – podnik vzniká zápisem do obchodního rejstříku a při splnění ostatních povinností. Následně se podnik začíná uplatňovat na trhu.

**Růst** – růst podniku zapříčiňuje konkurenční prostředí na trhu, které nutí podnik, pokud chce setrvat na trhu a být konkurenceschopný, k zavádění nových výrobků a zvětšování objemu produkce.

**Stabilizace** – po fázi růstu přichází stabilizace. Podnik se nachází v etapě zralosti a prosperuje. V této fázi dosahuje podnik optimální velikosti s přihlédnutím na příležitosti trhu.

**Krize** – v období krize se podnik dostává do tíživé situace. V této fázi dochází po delší dobu k nepříznivému vývoji výkonnostního kapitálu, výrazně se snižuje objem tržeb, klesá čisté obchodní jmění, snižuje se likvidita. V tomto období je výrazně ohrožena existence podniku a mělo by dojít k ozdravení podniku, sanaci.

**Zánik** – v případě, že je sanace neúspěšná dochází ke zrušení podniku. K zániku dochází až v době výmazu podniku z obchodního rejstříku.

Všechny tyto fáze jsou dány makroekonomickým vývojem, to znamená vnějším okolím, ve kterém se podnik nachází. Makroekonomické prostředí ovlivňuje život podniku prostřednictvím očekávaného tempa růstu ekonomiky, fiskální politikou státu, peněžní nabídkou, očekávanými úrokovými sazbami, vývojem inflace a podobně. (Synek, 2010)

Životní cyklus podniku je také ovlivňován příslušností konkrétního podniku k odvětví. Různá odvětví se mohou vyvíjet zcela odlišně. Podniky se podle citlivosti na vývoj hospodářského cyklu ekonomiky rozdělují do cyklických, neutrálních a anticyklických odvětví. **Cyklická odvětví** se vyvíjejí stejně jako hospodářský cyklus. Podniky z těchto odvětví rostou či jsou stabilizovány v období konjunktury, v období recese prožívají krizi či zanikají. **Neutrální odvětví** se vyznačuje tím, že tyto podniky bezprostředně nejsou citlivé na vývoj ekonomiky. V období konjunktury se mohou nacházet v kterékoliv fázi životního cyklu, taktéž se mohou nacházet v kterékoliv fázi životního cyklu podniku v době recese. Podnik z **anticyklického odvětví** je protikladem podniku



z cyklického odvětví. Vyznačuje se růstem a stabilizací v době hospodářského poklesu. (Synek, 2010)

### 1.5.2 Příčiny krizového stavu

Faktory způsobující krizový stav v podniku se rozdělují na dvě hlavní části, na interní a externí faktory.

**Interními faktory** se rozumí takové faktory, které jsou přímo ovlivnitelné konkrétním podnikem. Jako interní příčiny vzniku krize v podniku jsou nejčastěji uváděny nekvalitní výrobky, nedostatečná míra výrobní inovace, málo rozsáhlá distribuční síť, chybně nastavená cenová politika a s tím související pokles objemu prodeje, vysoké úvěrové zatížení, nízká míra likvidity a chyby ve finančním řízení. (Synek, 2010)

**Externí faktory** přicházejí z vnějšku podniku. Jsou to takové faktory, které podnik svým chováním nedokáže ovlivnit a mají na podnik a jeho hospodářskou situaci významný dopad. Mezi tyto faktory se řadí změny úrokových měr, vývoj legislativy, vývoj měnové zásoby. (Synek, 2010) Tyto faktory lze rozšířit o zvýšení směnných kurzů vůči zemi, kde podnik nakupuje suroviny nebo snížení směnných kurzů vůči zemi, do které podnik vyváží své výrobky, další příčinou může být vstup nového konkurenta na trh. (Zuzák, 2009)

### 1.5.3 Typy podnikových krizí

Podnikové krize se dají podle příčin rozdělit na krizi strategickou, krizi vyvolanou hospodářskými výsledky a krizi likvidity.

Vznik **strategické krize** byl započat již při samotném zakládání podniku některým chybným rozhodnutím. Může se jednat o nesprávnou volbu místa podnikání, například z důvodu nedostatku pracovní síly nebo nedostatečně rozvinuté infrastruktury. Další příčinou může být příliš široký nebo naopak příliš úzký sortiment výroby. Chybným rozhodnutím také může být závislost podniku na jednom dodavateli nebo odběrateli. (Synek, 2010)

**Krise vyvolaná hospodářskými výsledky** je většinou zapříčiněna nízkou konkurenceschopností výrobku vinou jeho technické nedokonalosti, vysokými cenami výrobků s ohledem na absorpční možnosti trhu, příliš vysokými mzdovými náklady, vysokými režijními náklady a chybami ve financování podniku. (Synek, 2010)

---

**Krise likvidity** je většinou způsobována dlouhodobým porušováním základních pravidel finanční rovnováhy, nedostatečnou prací s rezervami, nízkou úrovní péče o řízení pohledávek a zásob, příliš rychlým růstem podniku a s ním spojenými rozsáhlými investicemi převážně financovanými z cizích zdrojů podniku. (Synek, 2010)

## 2 Profil společnosti HP-Pelzer s. r. o.

### 2.1 Základní údaje

Obchodní firma:	HP-Pelzer s. r. o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Pod Kyjovem 18, 322 00 Plzeň
Identifikační číslo:	405 24 604
Datum zápisu:	9. října 1991

### 2.2 Předmět podnikání

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- obráběčství
- zámečnictví, nástrojařství

### 2.3 Historie společnosti

Společnost byla založena třemi společníky (obch. spol. HP-Pelzer international GmbH, pan Helmut Pelzer a obch. spol. HP-Pelzer Beteiligungs GmbH & Co. Akustikteile KG) v roce 1991 původně jako komanditní společnost, která je součástí konsolidačního celku skupiny HP-Pelzer SRN. Při svém vzniku měla společnost tři odštěpné závody: v Mladé Boleslavi, Žatci a Chocni. Od svého začátku společnost zaměstnávala okolo 800 pracovníků.

V listopadu 2000 došlo k převodu obchodního podílu mezi Helmutem Pelzerem a HP-Pelzer Beteiligungsholding GmbH & Co. Systeme KG. Tentýž rok společnost založila další odštěpný závod, tentokrát v Plzni – na Bílé hoře.

V roce 2001 byl na základě komplementáře zrušen odštěpný závod v Chocni. V roce 2001 vykázala společnost poprvé ztrátu (ve výši 78.095 tis. Kč). Tato ztráta byla způsobena především výběhem starých a náběhem nových výrob spojených s celkovou restrukturalizací koncernu. Tentýž rok rozšířila společnost svoji náplň o výrobu a projekci lisovaných nástrojů. Restrukturalizace probíhala ve společnosti až do roku 2004.

V roce 2004 došlo ke změně komplementáře, kdy stávajícího komplementáře HP-Pelzer international GmbH nahradil nový komplementář HP-Pelzer akustische Verkleidungsteile GmbH.

Rok 2005 je spojený se vznikem dalšího odštěpného závodu – opět v Plzni, tentokrát v Radčicích. Tento byl věnován optimalizaci nových projektů a procesů nových technologií. V závodě Plzeň-Radčice byly zřízeny linky na formování koberců a izolací, v Žatci linky na výrobu HMP izolací (technologie na formování vlisů) a izolací na bázi lehké pěny. S rozšířením společnosti souvisí i nábor nových zaměstnanců. Tento rok společnost zaměstnává přes 1050 pracovníků.

V roce 2007 prošla společnost HP-Pelzer, k. s. radikálními změnami. V důsledku restrukturalizace došlo k podstatnému zvýšení produktivity a byly zavedeny nové metody řízení – lean production, 5S a TPM. Tato restrukturalizace trvá až do roku 2010. Rok následující vzniká další odštěpný závod, nyní v Ostravě.

S rokem 2009 je spojena celosvětová hospodářská krize, která samozřejmě postihla i společnost HP-Pelzer, k. s. Došlo k výraznému poklesu poptávky, zvláště v prvním pololetí roku, kdy poptávka poklesla o více než 20 %. Za celý rok pak pokles poptávky představoval cca 10 % oproti roku 2008.

V roce 2010 došlo k výraznému oživení poptávky, což se pozitivně projevilo na obratu společnosti. Tento rok zahájila společnost projekt změny právní formy. Projekt byl úspěšně dokončen dle plánu, a k 29. 12. 2010 byla společnost zapsána do obchodního rejstříku jako HP-Pelzer, s. r. o.

Rok 2011 je spojen s dalším oživením poptávky. V současné době má společnost stále čtyři odštěpné závody (v Plzni, Žatci, Mladé Boleslavi a Ostravě) a zaměstnává 1337 pracovníků. Hlavním předmětem činnosti je stále výroba komponentů interiérového vybavení automobilů.

### **3 Finanční analýza společnosti HP-Pelzer, s. r. o.**

#### **3.1 Předmět, cíl a metody finanční analýzy**

Pro pojem „finanční analýza“ je možné nalézt v literatuře nepřeberné množství definic. „V zásadě nejužitečnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“ (Růčková, 2008, s. 9)

Finanční analýza je určena ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Dává nám informace o tom, zda je podnik dostatečně ziskový, zda efektivně využívá svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky, zda má vhodnou kapitálovou strukturu a mnoho dalších významných skutečností. (Pavelková, 2007)

Cílem finanční analýzy společnosti je především analýza dosavadního vývoje podniku, analýza vztahů mezi ukazateli, analýza variant budoucího vývoje podniku a interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku. (Sedláček, 2009, s. 4)

Finanční analýza zahrnuje celou řadu metod, při nichž se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti a určuje se jejich vývoj. Základem všech metod jsou finanční ukazatele, které se standardně člení na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. Dále se provádí analýza soustav ukazatelů a vytvářejí se bankrotní a bonitní modely. (Růčková, 2008)

Zdrojem dat pro finanční analýzu jsou především finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce). Mezi další důležité interní zdroje patří výroční zpráva společnosti, podnikové plány, normy, směrnice, statistické a ekonomické výkazy. Dobrá finanční analýza zároveň vyžaduje externí zdroje jako například zprávy z odborného tisku, zprávy auditorů, ekonomické statistiky, statistiky konkurenčních podniků a další. (Pavelková, 2007)

Finanční analýzu jako zdroj pro rozhodování a řízení potřebují především manažeři podniku. Mimo nich slouží také investorům, obchodním manažerům, zaměstnancům, auditorům, obchodním partnerům, konkurentům, státním institucím a mnoha dalším uživatelům. (Pavelková, 2007)

### 3.2 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza finančních výkazů je výchozím bodem celé finanční analýzy. Oba rozbory ukazují původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech, v určitých relacích. (Kislingerová, 2005) Horizontální analýza umožňuje srovnání vývoje v časových řadách, vertikální analýza slouží k procentnímu rozboru komponent.

#### 3.2.1 Horizontální analýza

Tato analýza umožňuje mimo sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase také jejich relativní (procentní) změny. Jelikož se změny jednotlivých položek výkazů sledují po řádcích (horizontálně), nazývá se tato metoda horizontální analýza absolutních dat. (Sedláček, 2009, s. 13)

Matematický zápis pro výpočet absolutních změn (dle Kislingerová, 2005, s. 13):

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1).$$

Matematický zápis pro výpočet relativních změn (dle Kislingerová, 2005, s. 12):

$$I'_{t/t-1} = (B_i(t) / B_i(t-1)) - 1,$$

kde:  $D_{t/t-1}, I'_{t/t-1}$ ..... změna oproti minulému období,

$t$ ..... čas,

$B_i$ ..... hodnota bilanční položky  $i$ .

#### 3.2.2 Vertikální analýza

„Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku.“ (Sedláček, 2009, s. 17) Označení vertikální analýza se užívá proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech shora dolů. Jako základ pro procentní vyjádření se obvykle užívá v rozvaze hodnota celkových aktiv (pasiv) podniku, ve výkazu zisku a ztráty pak velikost tržeb.

Matematický zápis pro výpočet vertikální analýzy (dle Kislingerová, 2005, s. 15):

$$P_i = B_i / \square B_i,$$

kde:  $P_i$ ..... podíl položky na zvoleném základu

$B_i$ ..... položka bilance

$\square B_i$ ..... suma položek v rámci určitého celku.

**Horizontální analýza rozvahy**

V tabulkách č. 1 a 2 je provedena zkrácená horizontální analýza rozvahy. Kompletní analýza je uvedena v příloze D.

**Tab. 1:** Zkrácená horizontální analýza rozvahy – absolutní změny

Rozvaha		Absolutní změna						
k 31. 12. (tis. Kč)		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>230 332</b>	<b>-279 011</b>	<b>-138 097</b>	<b>-899</b>	<b>-408 120</b>	<b>-44 941</b>	<b>276 721</b>
A.	Pohledávky za upsaný VK	0	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	49 206	-98 669	-83 405	-18 993	-69 204	-92 020	-30 249
C.	Oběžná aktiva	220 549	-129 029	12 362	116 125	-272 211	120 845	332 492
D.	Ostatní aktiva	-39 423	-51 313	-67 054	-98 031	-66 705	-73 766	-25 522
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>230 332</b>	<b>-279 011</b>	<b>-138 097</b>	<b>-899</b>	<b>-408 120</b>	<b>-44 941</b>	<b>276 721</b>
A.	Vlastní kapitál	758 382	6 582	-149 310	-281 765	-297 328	139 489	9 637
B.	Cizí zdroje	-521 956	-290 703	12 855	260 992	-100 808	-175 849	267 477
C.	Ostatní pasiva	-6 094	5 110	-1 642	19 874	-9 984	-8 581	-393

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012

**Tab. 2:** Zkrácená horizontální analýza rozvahy – relativní změny

Rozvaha		Relativní změna						
k 31. 12. (tis. Kč)		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>7,57%</b>	<b>-8,53%</b>	<b>-4,61%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-14,30%</b>	<b>-1,84%</b>	<b>11,53%</b>
A.	Pohledávky za upsaný VK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	2,88%	-5,60%	-5,02%	-1,20%	-4,44%	-6,17%	-2,16%
C.	Oběžná aktiva	25,20%	-11,77%	1,28%	11,86%	-24,85%	14,68%	35,22%
D.	Ostatní aktiva	-8,67%	-12,36%	-18,42%	-33,01%	-33,53%	-55,80%	-43,67%
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>7,57%</b>	<b>-8,53%</b>	<b>-4,61%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-14,30%</b>	<b>-1,84%</b>	<b>11,53%</b>
A.	Vlastní kapitál	189,19%	0,57%	-12,81%	-27,72%	-40,47%	31,89%	1,67%
B.	Cizí zdroje	-19,85%	-13,79%	0,71%	14,26%	-4,82%	-8,84%	14,74%
C.	Ostatní pasiva	-55,44%	104,33%	-16,41%	237,56%	-35,35%	-47,00%	-4,06%

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012

Z horizontální analýzy rozvahy je zřejmé, že v letech 2006 – 2010 vykazuje celková bilanční suma klesající trend. Tento fakt je zapříčiněn převážně poklesem hodnoty ostatních aktiv, konkrétně docházelo ke snižování komplexních nákladů příštích období.

Pohledem na vývoj jednotlivých složek aktiv lze zjistit, že dlouhodobý majetek společnosti má od roku 2006 klesající charakter. Za tímto vývojem stojí především pokles hmotného majetku (v průběhu let dochází ke snižování hodnoty samostatných movitých věcí) a zároveň společnost v roce 2008 prodala část svých pozemků. Naopak dochází ke zvyšování hodnoty staveb. Hodnota nehmotného majetku roste pouze

v letech 2008 – 2010, kdy společnost investovala do svého softwaru. Ke změně dlouhodobého finančního majetku došlo pouze v roce 2010, kdy se firma vzdala svých podílů v jiných společnostech.

Oběžný majetek společnosti vykazuje kolísající trend. Obecně lze říci, že všechny složky oběžného majetku v jednotlivých letech kolísají. Hodnota zásob klesá pouze v letech 2008 a 2011, což není pro společnost právě příznivé. K poklesu finančního majetku dochází v letech 2006, 2009 a 2010 – v těchto letech dochází ke značnému snížení jak peněžních prostředků v hotovosti, tak také na bankovních účtech.

Hodnota ostatních aktiv (přechodných účtů aktiv) po celou dobu vývoje společnosti značně klesá. Za tímto poklesem stojí snižování komplexních nákladů příštích období (po celou dobu vývoje společnosti) a nákladů příštích období (od roku 2008). Příjmy příštích období vykazují kolísavý trend.

Závěrem této analýzy lze říci, že největší snížení aktiv je zaznamenáno v roce 2009 – o 14,3 % (408.120.000,- Kč). V tomto roce poklesla hodnota všech složek aktiv (nejvíce komplexní náklady příštích období). Hodnota dlouhodobého majetku se snížila o 4,44 %, což zapříčinil pokles dlouhodobého hmotného majetku (hodnota nehmotného majetku vzrostla, finanční majetek beze změn). Co se týče oběžných aktiv, je v roce 2009 zaznamenán značný pokles krátkodobých pohledávek (přes 30 %) a pokles finančního majetku (27 %). Hodnota zásob mírně vzrostla.

V roce 2011 již dochází k růstu hodnoty celkových aktiv. Hodnota dlouhodobého majetku sice stále klesá, ale je zaznamenán značný přírůstek oběžných aktiv. V tomto roce dochází ke snižování hodnoty zásob, což svědčí o příznivém vývoji společnosti, neboť přílišné zásoby znamenají nadměrné provozní náklady. Zároveň je také zaznamenán enormní nárůst finančního majetku a to o více než 23.250.000,- Kč (způsobeno výrazným nárůstem peněžních prostředků na běžném účtu).

Vývoj celkové hodnoty pasiv koresponduje, vzhledem k bilanční rovnosti, s průběhem hodnoty aktiv. Hodnota vlastního kapitálu klesá v letech 2007 – 2009. V roce 2007 za tímto faktem stojí enormní pokles výsledku hospodaření běžného účetního období (o 155.891.000,- Kč), v dalších dvou letech pak snížení výsledku hospodaření minulých let (o více než 305 %). Položka základního kapitálu se v průběhu hospodaření společnosti změnila pouze jedenkrát a to v roce 2010, kdy společnost rozhodla o snížení o 91,5 % (na 75.000,- Kč). Od roku 2010 hodnota vlastního kapitálu roste.



Cizí zdroje společnosti zaznamenaly nepatrný vzestup v roce 2007 – o necelé 1 %. Dále pak rostou pouze v letech 2008 a 2011 – v každém roce o více než 14 %. Růst hodnoty cizích zdrojů je v roce 2007 způsoben především nárůstem ostatních rezerv a dlouhodobých závazků (konkrétně se jedná o odložené daňové závazky). V roce 2008 rostou krátkodobé závazky z obchodních vztahů a současně dochází k poklesu závazků k zaměstnancům. Důvodem je, že společnost kvůli poklesu poptávky zavádí úsporná opatření a snižuje počet zaměstnanců z původních 1000 na 800. V roce 2011 sledujeme výrazné zvýšení bankovních úvěrů společnosti – o 61,26 % (152.392.000,- Kč). Tento fakt vysvětluje, proč v daném roce výrazně vzrostly peněžní prostředky na běžném účtu. V ostatních letech hodnota cizích zdrojů klesá, což je zapříčiněno snižováním hodnoty rezerv, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

Položka ostatních pasiv vykazuje kolísavý trend, který je způsoben kolísavým charakterem výnosů a výdajů příštích období.

Při shrnutí výsledků této analýzy, lze konstatovat, že největší pokles celkové sumy pasiv je zaznamenán v roce 2009 o více než 14 % (408.120.000,- Kč). Tento pokles je zapříčiněn poklesem všech složek pasiv. Naopak největší nárůst pasiv sledujeme v roce 2011 (o 11,53 %, tj. 276.721.000,- Kč). Tento rok klesá výsledek hospodaření běžného období, ostatní komponenty pasiv však rostou.

### Vertikální analýza rozvahy

Následující vertikální analýza rozvahy (viz tab. 3) zkoumá podíl jednotlivých položek na celkové sumě aktiv (pasiv). Kompletní analýza je uvedena v příloze E.

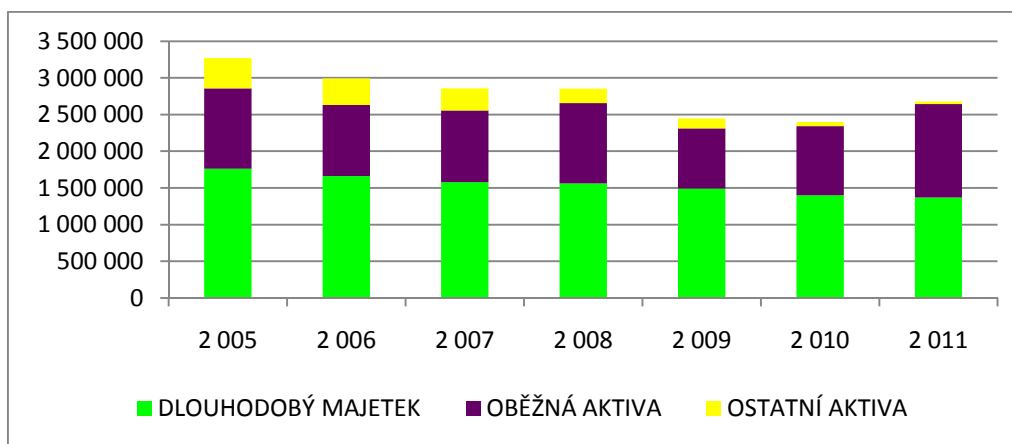
**Tab. 3:** Zkrácená vertikální analýza rozvahy

Rozvaha		Podíl na bilanční sumě						
k 31. 12. (tis. Kč)		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
A.	Pohledávky za upsaný VK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	53,81%	55,53%	55,29%	54,65%	60,94%	58,24%	51,09%
C.	Oběžná aktiva	33,50%	32,31%	34,30%	38,38%	33,66%	39,32%	47,68%
D.	Ostatní aktiva	12,69%	12,16%	10,40%	6,97%	5,41%	2,43%	1,23%
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
A.	Vlastní kapitál	35,43%	38,95%	35,61%	25,75%	17,89%	24,03%	21,91%
B.	Cizí zdroje	64,42%	60,71%	64,10%	73,26%	81,37%	75,57%	77,75%
C.	Ostatní pasiva	0,15%	0,33%	0,29%	0,99%	0,75%	0,40%	0,35%

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012

Z analýzy je patrné, že podíl jednotlivých složek dlouhodobého majetku na celkových aktivech nevykazuje výrazné změny. Dlouhodobý majetek po celou dobu hospodaření kolísá mezi 50 % a 60 % hodnoty celkových aktiv a převyšuje tudíž hodnotu majetku oběžného (viz obr. 4). Dlouhodobý majetek je tvořen především hmotným majetkem, konkrétně položkami staveb a samostatných movitých věcí. Stejně jako struktura dlouhodobého majetku tak také struktura oběžných aktiv nevykazuje výrazné změny. Oběžná aktiva tvoří v jednotlivých letech vždy mezi 32 % a 48 % celkových aktiv. Patrnější změna je zaznamenána pouze v roce 2011, kdy dochází k nárůstu poměru oběžných aktiv na celkových aktivech o necelých 9 %. Na oběžném majetku mají největší podíl krátkodobé pohledávky (konkrétně pohledávky z obchodních vztahů) a zásoby. Podíl ostatních aktiv na celkových aktivech v čase klesá.

**Obr. 4:** Vývoj majetkové struktury aktiv (v %)

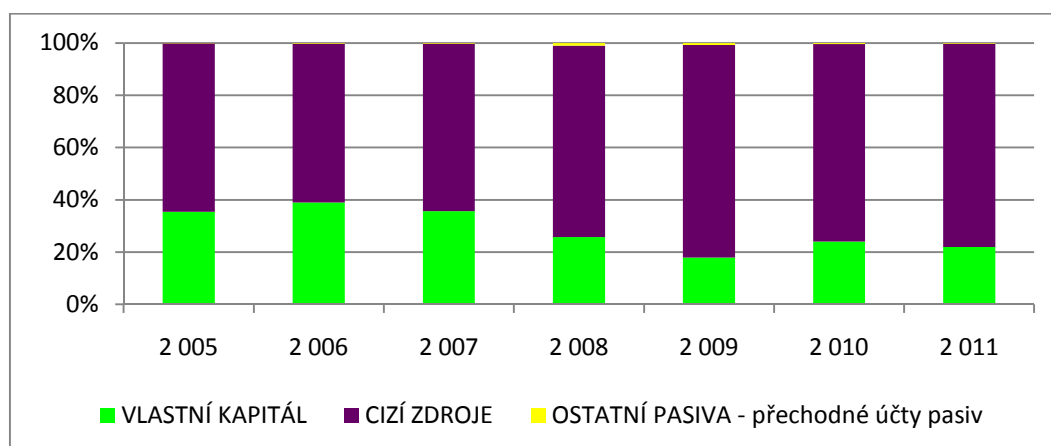


Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

Při pohledu na položky pasiv, je vidět, že hodnota cizích zdrojů ve všech letech převyšuje hodnotu vlastního kapitálu (viz obr. 5). V letech 2007 – 2009 podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech klesá. Důvodem je zejména pokles výsledku hospodaření. V roce 2010 dochází k přibližování poměru vlastních a cizích zdrojů (způsobeno růstem vlastního kapitálu a poklesem cizího kapitálu). V roce 2011 se podíl vlastního kapitálu opět snižuje.

Podstatnou část cizích zdrojů tvoří do roku 2010 bankovní úvěry a výpomoci a krátkodobé závazky (bankovní úvěry vždy převyšují hodnotu krátkodobých závazků). V letech 2010 a 2011 bankovní úvěry nahrazují dlouhodobé závazky.

Ostatní pasiva tvoří pouze nepatrnou část celkových pasiv.

**Obr. 5:** Vývoj vlastnické struktury (v %)

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulkách č. 4 a 5 je uvedena zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním a relativním vyjádření. Kompletní analýza je součástí přílohy F.

**Tab. 4:** Zkrácená horizontální analýza VZZ – absolutní změny

VZZ	Absolutní změna						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Přidaná hodnota	71 791	-24 393	-17 549	-215 337	67 407	354 033	-101 724
Provozní VH	23 030	54 026	-88 024	-161 207	-62 227	412 225	-150 061
Finanční VH	-48 484	-60 830	-51 179	22 227	12 699	31 256	-2 260
Mimořádný VH	-1 286	1 286	0	0	-3 792	-75	3 867
VH za účetní období	-20 748	-2 426	-155 891	-132 455	-15 291	436 545	-129 852
VH před zdaněním	-26 740	-5 518	-139 203	-138 980	-53 320	443 406	-148 454

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012

**Tab. 5:** Zkrácená horizontální analýza VZZ – relativní změny

VZZ	Relativní změna						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Přidaná hodnota	10,21%	-3,15%	-2,34%	-29,38%	13,02%	60,52%	-10,83%
Provozní VH	3030,26%	242,60%	-115,37%	-1374,55%	-35,98%	175,29%	-84,75%
Finanční VH	-98,93%	-11564,64%	-84,87%	19,94%	14,23%	40,83%	-4,99%
Mimořádný VH	X	100,00%	X	X	X	-1,98%	100,00%
VH za účetní období	-69,73%	-26,93%	-2368,80%	-88,71%	-5,43%	146,96%	-93,09%
VH před zdaněním	-55,42%	-25,65%	-870,45%	-112,80%	-20,34%	140,54%	-116,07%

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

V následující části bude popsán VH společnosti. V roce 2006 dochází k jeho růstu, neboť se projevují výsledky zavedení optimalizačních opatření z roku 2005 a dochází k úspoře společnosti (především došlo ke snížení materiálové spotřeby).

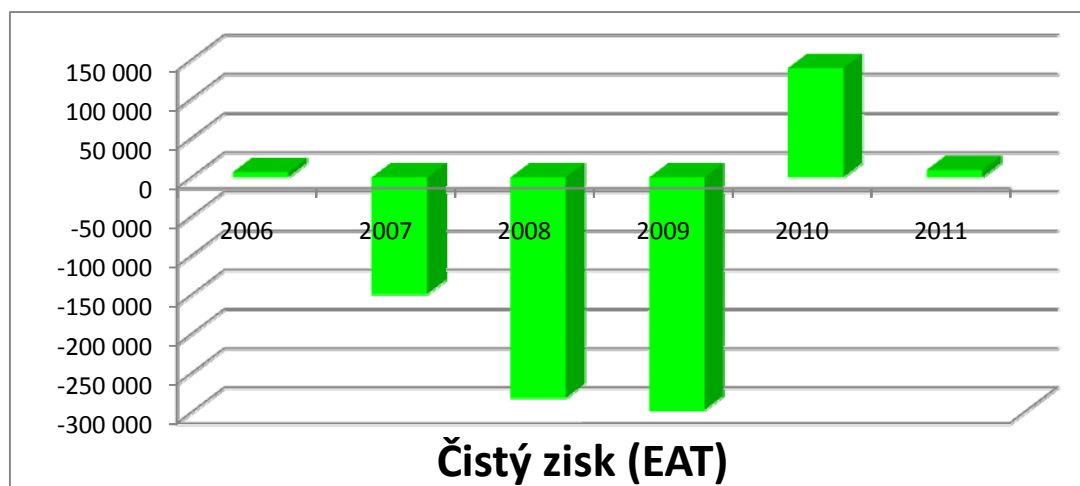
Největší pokles čistého zisku je zaznamenán v roce 2007, o více než 155.891.000,- Kč. Tabulky doplňuje obr. č. 6, kde je zaznamenán vývoj VH v jednotlivých letech graficky. Zde je vidět, že společnost vykazuje v letech 2007 – 2009 ztrátu. Nejvyšší ztráta společnosti je zaznamenána v roce 2009 a to -297.056.000,- Kč.

Pokles výsledku hospodaření v letech 2007 – 2009 souvisí s poklesem poptávky po produktech společnosti. Společnosti sice zavedla úsporná opatření (snížila počet zaměstnanců), ale díky nižšímu obratu se snižuje efektivita firmy. Důvodem, proč je společnost ve ztrátě je rovněž zvýšení cen vstupů, které však nebyly zahrnuty v prodejních cenách. Navíc v letech 2008 a 2009 došlo k odpisu pohledávek, což zdvojnásobilo vykazované ztráty.

Naopak největší nárůst VH lze vysledovat v roce 2010 – o 149,96 % (tj. o 436.545.000,- Kč). Tento růst má za následek, že společnost začíná být po 3 letech svého hospodaření opět zisková. Jedním z důvodů je, že dochází k oživení poptávky, což je vidět na výši obratu. Dále za příznivým vývojem stojí pozitivní jednorázový efekt cenového dorovnání vyšších nákladů na materiály a neobjevují se žádné negativní efekty.

Rok 2011 je již z pohledu cen stabilní. Společnost stále vykazuje zisk, dochází však k poklesu VH (o více než 129.852.000,- Kč). Tento pokles je zapříčiněn vyššími náklady na vývoj a nástroje, které souvisí s novými plánovanými projekty společnosti.

**Obr. 6:** Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012

Dále je zaměřeno na jednotlivé složky VH. Provozní VH klesá v letech 2007, 2008, 2009 a 2011. Z analýzy v plném rozsahu (viz příloha B) je zřejmé, že celková výkonnost podniku (měřená prostřednictvím výkonů) klesá v letech 2006, 2008 a 2009. V těchto letech také klesají náklady společnosti, přidaná hodnota však roste pouze v roce 2009 (tj. vlivem dobrého řízení nákladů společnosti, dochází ke snížení negativního propadu tržeb). Přidaná hodnota roste rovněž v roce následujícím, tj. v roce 2010 a to o více než 60 % (354.033.000,- Kč). V roce 2011 již dochází k jejímu poklesu, což je vyvoláno jejím enormním nárůstem v roce 2010. Osobní náklady společnosti mimo let 2006 a 2008 rostou, daně a poplatky také převážně stále rostou (mimo let 2006 a 2010) a stejně tak odpisy společnosti (nepatrně klesají pouze v letech 2007 a 2008). Propočte-li se výsledek hospodaření z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, vyplyne, že se nijak výrazně nemění (největší výkyv je zaznamenán v roce 2009, kdy došlo k jeho nárůstu o necelá 2 %). Taktéž vývoj položky „změna stavu rezerv a opravných položek“ se výrazně nemění (i zde sledujeme maximální změnu o necelá 2 %). Co se týče rozdílu mezi ostatními provozními výnosy a náklady, jsou zde zaznamenány pouze dvě výraznější změny – v roce 2008 je to pokles o 10,8 % a v roce 2010 nárůst o 12 %.

Další významnou částí výkazu zisku a ztráty je finanční výsledek hospodaření. Z výkazů společnosti je patrné, že tato část VH je ovlivněna pouze výnosovými (nákladovými) úroky a položkami ostatních provozních výnosů (nákladů). Finanční výsledek hospodaření je ve všech letech záporný. K jeho růstu dochází pouze v letech 2008 – 2010.

Nakonec se dostáváme k mimořádnému výsledku hospodaření, který je tvořen pouze položkami mimořádných nákladů a výnosů. Tato složka VH dosahuje záporných hodnot v letech 2006, 2009 a 2010, jinak je vždy nulová.

### **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Pro vertikální analýzu byly jako výpočtová základna zvoleny tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, neboť smyslem podniku je generovat tržby a hlavní činností společnosti je výroba a prodej vlastních výrobků. V tabulce č. 6 je zobrazena zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, její plná verze je uvedena v příloze G.

**Tab. 6:** Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

<b>VZZ</b>		<b>Podíl na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>						
<b>k 31. 12. (tis. Kč)</b>		<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
II.	Výkony	99,72%	99,61%	100,62%	100,61%	99,12%	96,17%	100,86%
B.	Výkonová spotřeba	76,09%	74,58%	74,45%	76,19%	81,00%	74,68%	74,65%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	23,92%	25,62%	26,47%	24,33%	18,42%	24,24%	28,44%
C.	Osobní náklady	13,26%	13,14%	13,69%	14,79%	14,86%	17,51%	15,26%
E.	Odpisy DNM a DHM	4,77%	5,38%	6,20%	5,82%	5,99%	7,46%	5,56%
*	PROVOZNÍ VH	-0,03%	0,74%	2,69%	-0,39%	-6,15%	-9,74%	5,36%
*	FINANČNÍ VH	1,67%	0,02%	-2,13%	-3,70%	-3,18%	-3,17%	-1,37%
**	VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	1,01%	0,34%	0,23%	-4,96%	-10,03%	-12,15%	4,34%
*	MIMORÁDNÝ VH	0,00%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,16%	-0,12%
***	VH za účetní období	1,01%	0,30%	0,23%	-4,96%	-10,03%	-12,31%	4,22%
	VH před zdaněním	1,64%	0,71%	0,56%	-4,09%	-9,33%	-13,07%	3,87%

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

Z tabulky č. 6 je zřejmé, že podíl přidané hodnoty na celkových tržbách je ve všech letech hospodaření společnosti obdobný. Nejnižší podíl je zaznamenán v roce 2009 (18,42 %). V tomto roce je naopak zaznamenána nejvyšší hodnota výkonové spotřeby a to 81 %. Jedná se o jediný rok, kdy podíl výkonové spotřeby na celkových tržbách překročil hranici 80 %. Tato skutečnost svědčí o negativním vývoji společnosti, s čímž souvisí vývoj VH. Jak již bylo řečeno, v roce 2009 společnost vykazuje nejvyšší ztrátu za celou dobu svého hospodaření. V dalších letech pak podíl výkonové spotřeby na tržbách klesá, což je pozitivní signál, který má za následek, že nákladovost tržeb v čase klesá. Podíl osobních nákladů však mimo roku 2011 stále roste, což je způsobeno růstem mzdových nákladů (viz horizontální analýza). Výsledky vertikální analýzy tudíž potvrzují skutečnosti zjištěné z analýzy horizontální.

### 3.3 Analýza Cash Flow

Tab. 7: Přehled o peněžních tocích (tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Z	VH za běžnou činnost bez zdanění						
	22 796	15 992	-123 211	-262 191	-293 266	143 355	9 637
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti						
	1 372 109	137 291	91 223	16 089	82 591	56 152	-34 229
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti						
	-210 814	-84 064	-81 919	-10 561	-100 725	-91 916	-154 846
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti						
	1 501 662	-68 950	29 963	-3 156	-7 337	-32 080	212 327
P.	Stav peněžních prostředků na počátku období						
	149 523	68 262	52 539	91 806	94 177	68 706	862
F.	Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků						
	-81 261	-15 723	39 267	2 372	-25 471	-67 844	23 252
R.	Stav peněžních prostředků na konci období						
	68 262	52 539	91 806	94 177	68 706	862	24 114

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

Tab. č. 7 obsahuje zkrácenou podobu vývoje CashFlow (CF) v jednotlivých letech rozdělenou na tři základní úrovně (provozní, investiční a finanční oblast).

Čistý peněžní tok z provozní činnosti je mimo roku 2011 vždy kladný, což svědčí o faktu, že příjmy z provozní činnosti v jednotlivých letech převyšují výdaje s touto činností spojené. Záporná hodnota v roce 2011 je způsobena poklesem výsledku hospodaření a růstem pohledávek z obchodních vztahů.

Další významnou částí přehledu CF je činnost investiční. Tato položka byla vždy po celé sledované období záporná, tj. společnost spotřebovávala peníze na investice. Do roku 2009 dochází v absolutním rozměru k poklesu položky oproti minulému období, což svědčí o faktu, že společnost v každém roce vydala na investice méně peněz než v roce předcházejícím. V roce 2009 se situace obrací – společnost uvolňuje na investice více peněžních prostředků než v roce 2008. Nejvyšší investiční aktivita podniku je zaznamenána v roce 2011 (v tomto roce jsou příjmy z prodeje stálých aktiv společnosti nejnižší a investiční aktivita společnosti je značná). Důvodem jsou již zmíněné investice na vývoj a nástroje související s plánovanými projekty společnosti.

Na CF vztahující se k finanční činnosti je patrný kolísavý charakter položky. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2005, což je způsobeno poklesem závazků (krátkodobých i dlouhodobých) a zvýšením základního kapitálu společnosti (z peněžních prostředků). Záporné hodnoty jsou zaznamenány v letech 2006, 2008, 2009 a 2010 (způsobeno značným růstem závazků).

### 3.4 Poměrová analýza

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.“ (Sedláček, 2009, s. 55) Jedná se o nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy, neboť nám umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o finanční situaci společnosti. V praxi se nejvíce využívají ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. (Knápková, 2010)

#### 3.4.1 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.“ (Kislingerová, 2005, s. 31) Rentabilita je proto nazývána jako výnosnost vloženého kapitálu.

##### **Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)**

Měřením rentability celkového vloženého kapitálu se vyjadřuje celková efektivnost společnosti, její produkční síla a výtěžnou schopnost. (Růčková, 2008) Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do společnosti bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.

$$ROA = \text{zisk} / \text{celkový vložený kapitál}$$

Do čitatele se dají dosadit různá vyjádření zisků. V praxi se nejčastěji používá zisk před zdaněním a úroky (EBIT), popřípadě čistý zisk (EAT). Úvěr je pro firmu výhodný, jestliže úvěrové prostředky mají nižší úrokovou míru, než je hodnota ROA.

##### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)**

Ukazatel ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky, popřípadě akcionáři podniku.

$$ROE = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál}$$

Hodnota tohoto ukazatele by měla být trvale vyšší než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem. V opačném případě je podnik odsouzen k zániku, neboť investoři nebudou mít zájem do takovéto investice vkládat své prostředky. Hodnota tohoto ukazatele musí zároveň převyšovat hodnotu ukazatele ROA. (Růčková, 2008).



### Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

„Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Říká tedy, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (Růčková, 2008, s. 56)

$$ROS = Zisk / Tržby$$

### Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)

Jedná se o ukazatel, který komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. Ukazatel měří míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.

$$ROCE = zisk / (dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál)$$

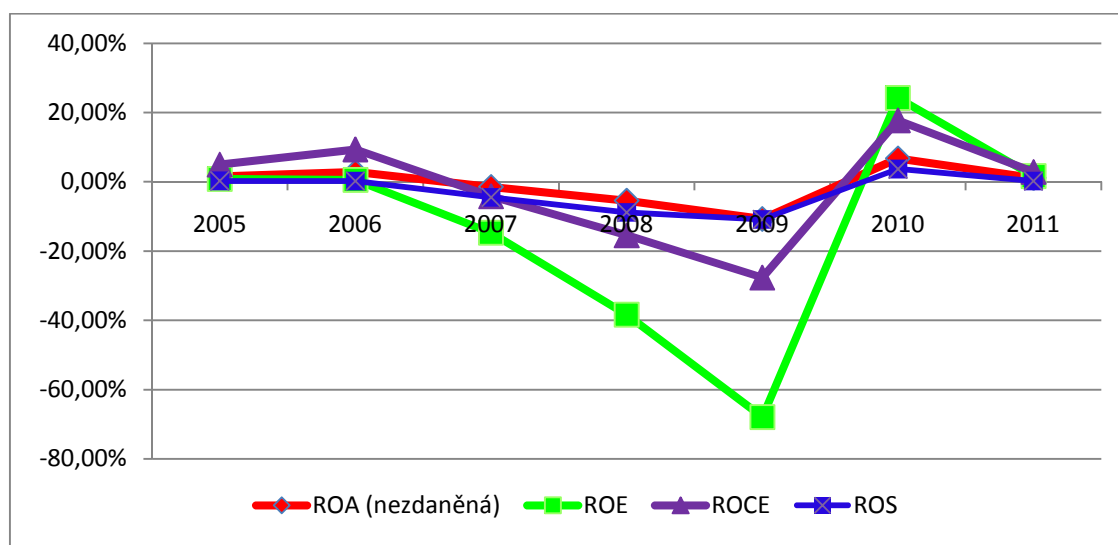
V tabulce č. 8 jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů rentability společnosti HP-Pelzer, s. r. o. v jednotlivých letech. Tabulku doplňuje obr. 7, kde je vyjádřen vývoj ukazatelů graficky.

**Tab. 8:** Ukazatele rentability

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>ROA (nezdaněná)</b>	1,59%	2,83%	-1,45%	-5,43%	-10,77%	6,77%	1,14%
<b>ROE</b>	0,78%	0,56%	-14,69%	-38,35%	-67,91%	24,18%	1,64%
<b>ROCE</b>	4,95%	9,35%	-4,19%	-15,47%	-27,68%	17,74%	2,87%
<b>ROS</b>	0,26%	0,21%	-4,48%	-8,82%	-10,89%	3,70%	0,22%

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

**Obr. 7:** Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

Na vývoj ukazatelů rentabilit má největší vliv vývoj hospodářského výsledku. Nejnižší hodnoty jednotlivých druhů rentabilit jsou zaznamenány v roce 2009, kdy společnost vykázala největší ztrátu za dobu své existence. Naopak nejvyšších hodnot dosáhly ukazatele v roce 2010, což je způsobeno největším nárůstem zisku společnosti. V letech 2007 – 2009 lze vysledovat záporné hodnoty všech ukazatelů, což svědčí o skutečnosti, že společnost není v těchto letech zisková.

Nejprve se zaměříme na rentabilitu celkových aktiv. Výsledné hodnoty ROA jsou ve všech letech nižší, než je úroková míra, kterou podnik platí za své čerpané úvěry (ta je dle přílohy k účetní závěrce v rozmezí 2,25 % – 3,00. Společnost HP-Pelzer, s. r. o. můžeme proto hodnotit jako společnost nerentabilní.

Porovnáme-li výsledky ROE a ROA zjistíme, že výsledné hodnoty ukazatele ROE převyšují hodnoty ROA pouze v letech 2010 a 2011, což opět svědčí o negativních výsledcích společnosti. Hodnoty ROE jsou mimo roku 2010 nižší než je úroková míra dluhopisů emitovaných ČR. Výsledky rentabilit vlastního kapitálu se proto dají označit za nepříznivé.

U rentability tržeb se považuje za příznivé, pokud má hodnota ukazatele rostoucí charakter. K růstu ukazatele ROS došlo pouze v roce 2010. Vývoj ukazatele ROCE také koresponduje s výsledky analýz předcházejících ukazatelů rentabilit. Celkově lze proto společnost HP-Pelzer, s. r. o. charakterizovat jako společnost nerentabilní.

### **3.4.2 Ukazatele aktivity**

„Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy.“ (Sedláček, 2009, s. 60) V případě, že podnik vlastní více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím také nízký zisk. V opačném případě, tj. při nedostatku aktiv, se podnik musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tak o výnosy, které by mohl získat. (Sedláček, 2009) Ukazatele se člení na dvě skupiny a to na ukazatele obratu a na ukazatele dob obratu. Obecně lze říci, že čím nižší jsou výsledné hodnoty ukazatelů dob obratu, tím lépe. Naopak u ukazatelů obratu má podnik zájem udržovat hodnoty co možná nejvyšší.

#### **Obrat celkových aktiv**

Udává, kolikrát se aktiva obrátí (tj. počet obrátek) za daný časový interval (za rok).

***Obrat celkových aktiv = Roční tržby / Aktiva***

### **Obrat zásob**

Ukazatel obratu zásob bývá často označován jako ukazatel intenzity využití zásob a říká, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a opět uskladněna. (Sedláček, 2009)

$$\text{Obrat zásob} = \text{Roční tržby} / \text{Zásoby}$$

### **Doba obratu aktiv (Vázanost celkových aktiv)**

Měří celkovou produkční efektivnost podniku. Čím nižší je výsledná hodnota ukazatele, tím lépe, neboť to znamená, že podnik expanduje, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje. (Sedláček, 2009)

$$\text{Doba obratu aktiv} = \text{Aktiva} / (\text{Tržby} * \text{Počet dní})$$

### **Doba obratu zásob**

„Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje.“ (Sedláček, 2009, s. 61)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Průměrná zásoba} / \text{Denní spotřeba}$$

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel počítá průměrnou dobu splatnosti pohledávek, tj. kolik dní musí společnost v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Obchodní pohledávky} / \text{Denní tržby na fakturu}$$

### **Doba obratu závazků**

Měří, jak dlouho podnik odkládá platby svým dodavatelům, tj. vyjadřuje platební morálku společnosti.

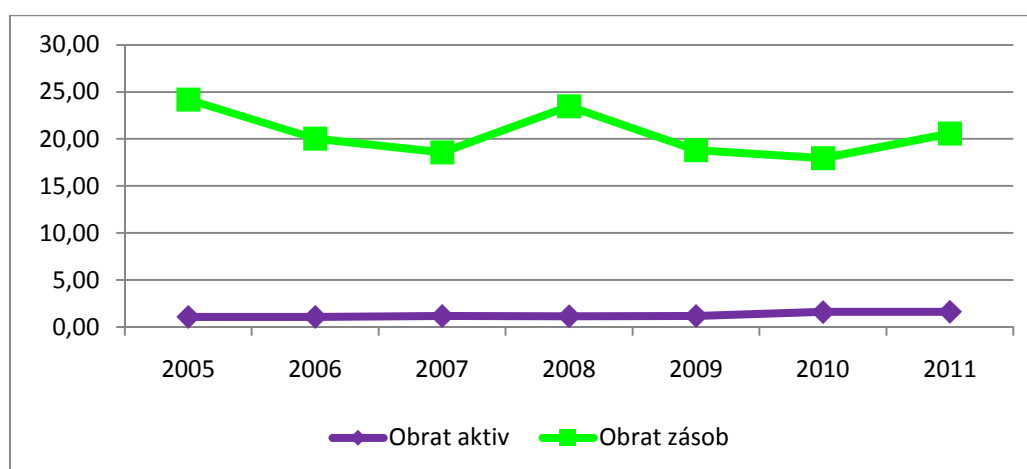
$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Závazky vůči dodavatelům} / \text{Denní tržby na fakturu}$$

Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity společnosti HP-Pelzer, s. r. o. jsou uvedeny v tab. č. 9 (ukazatele dob obratu jsou vyjádřeny ve dnech). Na obr. č. 8 a č. 9 je zaznamenán grafický vývoj daných ukazatelů.

**Tab. 9:** Ukazatele aktivity

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Obrat aktiv</b>	1,09	1,09	1,19	1,17	1,20	1,61	1,64
<b>Obrat zásob</b>	24,18	20,03	18,58	23,48	18,81	17,96	20,59
<b>Doba obratu aktiv</b>	329,02	330,09	302,47	307,51	299,13	223,14	219,93
<b>Doba obratu zásob</b>	14,89	17,97	19,37	15,33	19,14	20,04	17,48
<b>Doba obratu pohledávek</b>	88,45	82,88	74,66	92,55	73,14	67,62	85,39
<b>Doba obratu závazků</b>	105,94	100,55	88,90	117,31	126,94	83,44	83,22

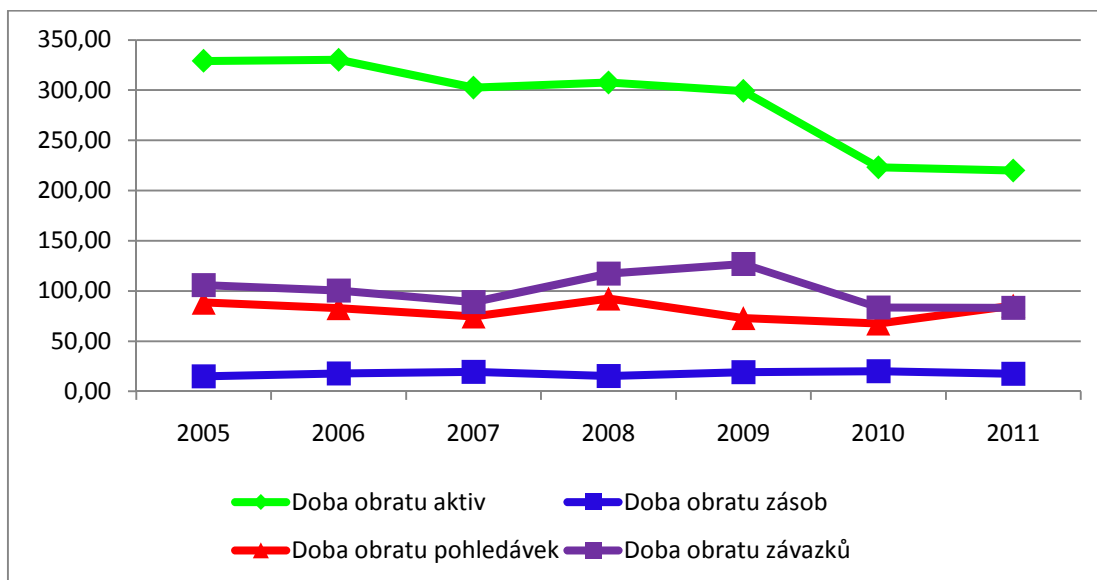
Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

**Obr. 8:** Vývoj ukazatelů obratu

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

Ukazatel obratu aktiv nevykazuje výrazné změny. Jeho hodnota vždy převyšuje minimální požadovanou výši 1, což svědčí o skutečnosti, že společnost efektivně využívá svůj majetek. Ukazatel má rostoucí tendenci, lze proto jeho vývoj hodnotit jako pozitivní. Zároveň je ale nutné podotknout, že výsledné hodnoty obratu aktiv jsou velmi nízké.

Obrat zásob vykazuje kolísavý charakter. Nejvyšší hodnoty jsou zaznamenány v letech 2005 a 2008, kdy došlo k výraznému poklesu zásob. Nejnížší hodnoty jsou pozorovány v letech 2007, 2009 a 2010. V roce 2007 a 2010 stojí za poklesem ukazatele větší nárůst zásob než je nárůst tržeb a v roce 2009 pokles tržeb a nárůst zásob.

**Obr. 9:** Vývoj ukazatelů dob obratu (ve dnech)

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

Ukazatele dob obratu jsou inverzní k ukazatelům obratu. U ukazatele doby obratu aktiv sledujeme od roku 2009 klesající trend, což je pro společnost příznivé. Nižší hodnoty v letech 2009 a 2010 jsou způsobeny nárůstem tržeb společnosti. Ukazatele doby obratu zásob nevykazují výrazné změny (stejně jako obrat zásob).

Doba obratu závazků mimo roku 2011 stále převyšuje dobu obratu pohledávek. Tento fakt svědčí o skutečnosti, že podnik platí svým dodavatelům pomaleji, než platí odběratelům. Jedná se o příznivý výsledek, jelikož společnost čerpá delší obchodní úvěr, než jaký poskytuje. Jelikož má společnost zájem udržovat doby obratu co možná nejnižší a ukazatele obratu naopak co nejvyšší, mohou se také výsledky ukazatelů rentability aktiv hodnotit jako nepříznivé. Stejně jako v případě předchozích analýz jsou nejhorší výsledky zaznamenány v letech 2007 – 2009.

### 3.4.3 Ukazatele likvidity

„Likvidita je souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků.“ (Sedláček, 2009, s. 66) Ukazatele likvidity tedy měří schopnost podniku dostát svým závazkům. V praxi rozeznáváme následující tři stupně likvidity, které poměřují čím je možno platit (čítatel) s tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel).

**Běžná likvidita (Likvidita 3. stupně)**

Ukazatel udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená výsledná hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. (Knápková, 2010)

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

**Pohotová likvidita (Likvidita 2. stupně)**

Výsledná hodnota ukazatele pohotové likvidity by dle literatury měla nabývat hodnot v rozmezí 1 - 1,5. Zároveň je velmi užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity, jelikož výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. (Sedláček, 2009)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

**Okamžitá likvidita (Likvidita 1. stupně)**

Informuje o schopnosti podniku uhradit právě splatné dluhy. Likvidita podniku je zajištěna, pokud výsledná hodnota okamžité likvidity je alespoň 0,2. Hodnota by zároveň neměla být vyšší než 0,5, neboť vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

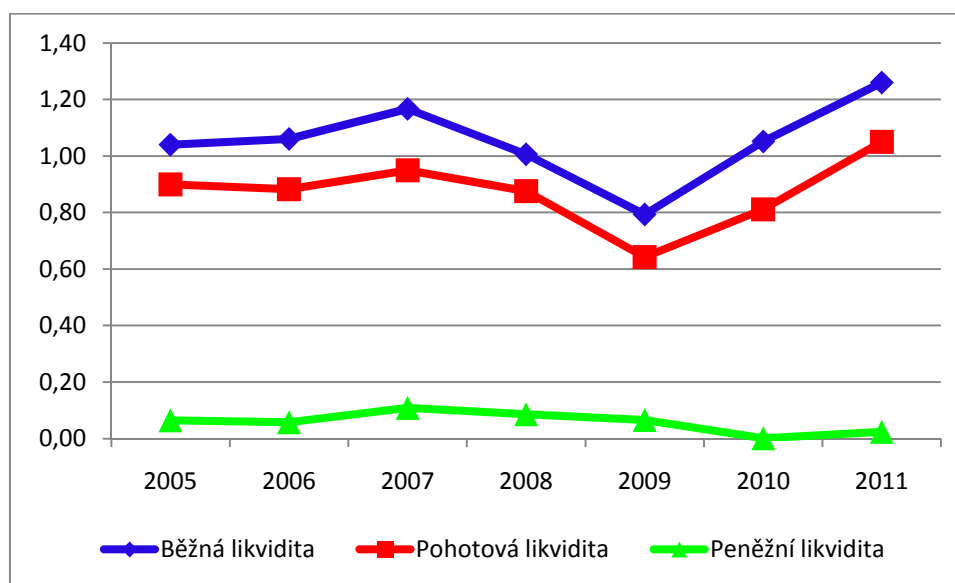
$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{Peněžní prostředky} + \text{Ekvivalenty}) / \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Výsledné hodnoty jednotlivých stupňů likvidity společnosti HP-Pelzer, s. r. o. jsou uvedeny v tabulce č. 10. Na obr. č. 10 je zaznamenán grafický průběh ukazatelů.

**Tab. 10:** Ukazatele likvidity

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Běžná likvidita</b>	1,04	1,06	1,17	1,01	0,79	1,05	1,26
<b>Pohotová likvidita</b>	0,90	0,88	0,95	0,88	0,64	0,81	1,05
<b>Peněžní likvidita</b>	0,06	0,06	0,11	0,09	0,07	0,00	0,02

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

**Obr. 10:** Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

Z tabulky č. 10 je patrné, že podnik v žádném roce nedosahuje doporučených hodnot ukazatelů likvidit. Ukazatele běžné a pohotové likvidity vykazují stejný průběh (viz obr. č. 10). Od roku 2007 dochází k poklesu obou ukazatelů, což svědčí o negativním vývoji společnosti. Nejnižší hodnoty v roce 2009 jsou způsobeny značným poklesem oběžných aktiv. Od tohoto roku již dochází k nárůstu běžné a pohotové likvidity. Co se týče ukazatele peněžní likvidity, nesledujeme zde žádné významné změny.

Výsledky analýz jednotlivých druhů likvidity korespondují s výsledky všech předchozích analýz, tj. společnost není příliš finančně stabilní a nejhorších výsledků dosahuje v letech 2008 a 2009.

#### 3.4.4 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“ (Knápková, 2010, s. 83) Čím vyšší má podnik zadlužení, tím vyšší riziko na sebe bere, neboť musí být schopen své závazky splácet a to bez ohledu na fakt, zda se mu právě daří či nikoliv.

#### Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti, jehož doporučená hodnota je v rozmezí 30 – 60 %. Hodnota vyšší než 50 % značí vyšší zadluženost (převaha cizích zdrojů nad zdroji

vlastními), podnik však nelze jednoznačně hodnotit jako finančně nestabilní, neboť musíme brát v úvahu příslušnost odvětví a strukturu cizích zdrojů.

***Celková zadluženost = Cizí zdroje / Aktiva celkem***

### **Kvóta vlastního kapitálu**

Ukazatel slouží jako doplněk k předcházejícímu ukazateli a vyjadřuje finanční nezávislost firmy. (Sedláček, 2009)

***Kvóta vlastního kapitálu = Vlastní kapitál / Celková aktiva***

Převrácená hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele finanční páky, tím nižší je podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vyšší míra zadlužení, ale zároveň tím vyšší efekt vyvolá finanční páka na výnosnost vlastního kapitálu. Pro určení vlivu finanční páky používáme vzorec:

***Ziskový účinek finanční páky = (EBT / EBIT) \* (Celková aktiva / Vlastní kapitál)***

Hodnota nižší než 1 snižuje rentabilitu vlastního kapitálu a naopak. (Kubíčková, 2006)

### **Úrokové krytí**

Ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V případě, že je výsledná hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku.

***Úrokové krytí = EBIT / Úroky***

V následující tabulce (tab. č. 11) jsou vypočteny vybrané ukazatele zadluženosti společnosti HP-Pelzer, s. r. o. v jednotlivých letech.

**Tab. 11:** Ukazatele zadluženosti

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Celková zadluženost</b>	64,42%	60,71%	64,10%	73,26%	81,37%	75,57%	77,75%
<b>Krátkodobá zadluženost</b>	32,2 %	30,46 %	29,39 %	38,15 %	42,44 %	37,39 %	37,84 %
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	32,22 %	30,25 %	34,71 %	35,11 %	38,93 %	38,17 %	39,91 %
<b>Kvóta vl. kapitálu</b>	35,43%	38,95%	35,61%	25,75%	17,89%	24,03%	21,91%
<b>Ukazatel fin. páky</b>	2,82	2,57	2,81	3,88	5,59	4,16	4,56
<b>Ziskový efekt fin. páky</b>	1,16	0,49	8,34	6,57	6,69	3,27	-3,06
<b>Úrokové krytí</b>	1,70	1,23	-0,51	-1,45	-5,07	4,68	0,60

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,



Z výše uvedené tabulky vyplývá, že hodnota celkové zadluženosti je ve všech letech větší než 50 %, tzn. ve společnosti převažují cizí zdroje nad zdroji vlastními. Při rozebrání celkové zadluženosti detailněji, vyplyne, že poměr krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti na celkové zadluženosti je vždy okolo 50 %, tj. společnost využívá krátkodobé a dlouhodobé cizí zdroje ve stejném poměru. Ukazatel celkové zadluženosti roste v letech 2008 a 2009. V roce 2008 je tento fakt způsoben nárůstem cizích zdrojů – došlo ke zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů, závazků z obchodního styku i dlouhodobých závazků. V roce 2009 dochází k poklesu závazků, je však zaznamenán výrazný pokles aktiv.

Kvóta vlastního kapitálu je inverzní k ukazateli celkové zadluženosti, tj. nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2009 (způsobeno značným poklesem vlastního kapitálu).

Vývoj ukazatele finanční páky koresponduje s vývojem ukazatele celkové zadluženosti. Jeho nejvyšší hodnota 5,59 (v roce 2009) svědčí o snižujícím se podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích a o vyšší míře zadlužení společnosti. Ziskový efekt finanční páky nedosahuje v letech 2006 a 2011 hodnoty 1, tj. v těchto letech nejsou efektivně využívány cizí zdroje a dochází ke snižování rentability vlastního kapitálu.

Co se týče ukazatele úrokového krytí, jsou nejnižší hodnoty zaznamenány opět v letech 2007 – 2009 (dokonce se jedná o záporné hodnoty), což činí podnik nedůvěryhodným. Za zápornými hodnotami stojí skutečnost, že podnik v těchto letech vykazuje ztrátu.

### **3.5 Altmanův index důvěryhodnosti (Z-skóre)**

Altmanův index důvěryhodnosti (označovaný často jako Z-skóre) je nejznámějším bankrotním modelem. Formule vychází z diskriminační analýzy, kterou provedl koncem 60 a v 80. letech profesor Altman a na jejímž základě se dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná o do budoucna prosperující firmu, či o adepta na bankrot. (Kislingerová, 2005) Profesor Altman stanovil dvě diskriminační funkce – jednu pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze (tzv. původní verze modelu z roku 1968) a druhou pro ostatní podniky (tzv. revidovaná verze modelu z roku 1983). Pro každou funkci zároveň stanovil i hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy, tzv. hranice šedé zóny.

Jelikož je společnost HP-Pelzer, s. r. o. firmou, která neobchoduje na kapitálových trzích, v práci je použita upravená verze modelu, která má následující matematické vyjádření (dle Sedláček, 2009, s. 110):

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E,$$

kde: A ..... čistý provozní kapitál / celková aktiva  
 B..... nerozdělený zisk / celková aktiva  
 C..... zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva  
 D ..... podíl vlastního kapitálu / celkové dluhy  
 E..... celkový obrát / celková aktiva

Hranice rozhodné pro předvídání finanční situace společnosti jsou následující:

$Z > 2,9$ ..... uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z < 2,9$  ..... “šedá zóna” nevyhraněných výsledků

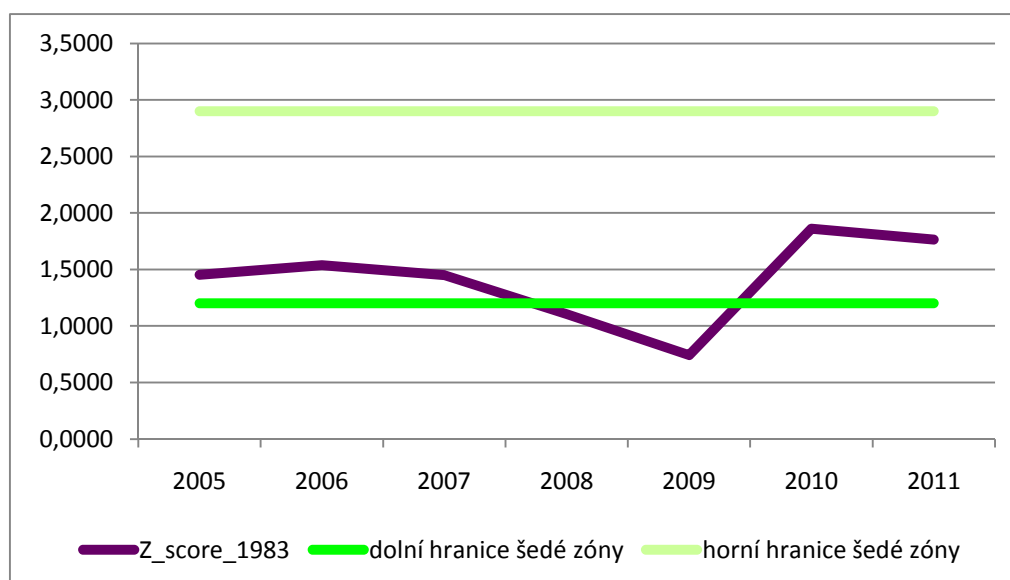
$Z < 1,2$ ..... firma je ohrožena vážnými finančními problémy.

**Tab. 12:** Altmanův index důvěryhodnosti (Z-skóre)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A	0,0130	0,0185	0,0491	0,0023	-0,0878	0,0193	0,0984
B	0,0846	0,0947	0,0470	-0,0518	-0,1820	-0,1273	-0,1105
C	0,0159	0,0283	-0,0145	-0,0543	-0,1077	0,0677	0,0114
D	0,5500	0,6416	0,5555	0,3514	0,2198	0,3180	0,2818
E	1,0553	1,0604	1,1675	1,1193	1,1154	1,5705	1,6053
<b>Z<sub>i</sub> 1983</b>	<b>1,4535</b>	<b>1,5392</b>	<b>1,4510</b>	<b>1,1050</b>	<b>0,7415</b>	<b>1,8601</b>	<b>1,7644</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012,

**Obr. 11:** Altmanův index důvěryhodnosti (Z-skóre)



Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti HP-Pelzer, s. r. o., 2012, Z výše uvedené tabulky a obrázku je vidět, že finanční zdraví podniku klesá v letech 2007 až 2009. V roce 2007 se společnost ještě nachází v oblasti šedé zóny, tzn. lze ji klasifikovat jako podnik s nevyhraněnou finanční situací.

V letech 2008 a 2009 již společnost protíná dolní hranici šedé zóny a směřuje tudíž k bankrotu. Nejnižší hodnota v roce 2009 je způsobena poklesem všech členů rovnice Z-skóre, převážně pak poklesem likvidity společnosti a rentability celkových aktiv. V roce 2010 již dochází ke zvyšování hodnoty Z-skóre. Ve všech letech se však společnost HP-Pelzer, s. r. o. nepřibližuje horní hranici šedé zóny.

Výsledky bankrotního modelu Z-skóre korespondují s výsledky celé finanční analýzy, tj. nejhorších výsledků dosahuje společnost HP-Pelzer, s. r. o. v letech 2007 až 2009.

### **3.6 Závěr finanční analýzy**

V rámci finanční analýzy je poukázáno, v jakých oblastech se společnosti daří a kdy jsou naopak její úskalí.

Nejslabších finančních výsledků dosáhla společnost v letech 2007 – 2009. Tyto roky společnost vykazovala ztrátu, nejvyšší v roce 2009. Negativní vývoj je spojen se značným poklesem poptávky po produktech společnosti. Přestože společnost zavedla některá úsporná opatření a snížila počet svých zaměstnanců, dochází ke snižování efektivity firmy (dáno velmi nízkým obratem společnosti). Zároveň v tomto období došlo ke zvýšení cen vstupů. Toto zvýšení však společnost nezahrnula do svých prodejních cen. Největší pokles poptávky je zaznamenán v první polovině roku 2009. Tento pokles souvisí s celosvětovou hospodářskou krizí. Společnost HP-Pelzer, s. r. o. zaznamenala snížení své poptávky o více než 20 %. V letech 2008 a 2009 zároveň došlo k odpisu pohledávek společnosti, což ještě zdvojnásobilo vykazované ztráty.

V letech 2010 a 2011 již dochází k oživení poptávky a společnost začala být po třech letech opět zisková. Pozitivní vývoj je dán také jednorázovým efektem cenového dorovnání vyšších nákladů na materiály. V roce 2011 sice dochází k poklesu VH, ale jedná se o důsledek zvýšení nákladů na vývoj a nástroje, jež souvisejí s plánovanými projekty společnosti.

## **4 Návrhy na zlepšení současné ekonomické situace společnosti**

V provedené finanční analýze je poukázáno, v jakých oblastech se společnosti daří a kde jsou naopak její slabé stránky. Společnosti HP-Pelzer, s.r.o. by tak měla zavést některá opatření, která by vedla ke zlepšení její současné ekonomické situace. Návrhy opatření se týkají především snižování nákladů a zvyšování tržeb.

### **Navržená opatření ke snižování nákladů**

V současné době hospodářské krize, kdy může docházet ke snižování výroby téměř u všech společností, dochází k občasnému utlumování výroby i u společnosti HP-Pelzer, s.r.o. Zakázky přichází nepravidelně a v menším objemu než bylo obvyklé v období před hospodářskou krizí. Z tohoto důvodu byl již snižován počet zaměstnanců, ale i přesto stále dochází k situacím, kdy podniku stojí výroba z důvodu splnění všech nasmlouvaných zakázek a nedohodnutých dalších. Tito zaměstnanci pak dostávají placené volno, které je plně hrazeno. Společnost by tak měla provádět průběžnou a důslednou optimalizaci počtu zaměstnanců, především u přímých výrobních zaměstnanců, vzhledem k aktuální výši poptávky a na počtu dohodnutých zakázek a jejich objemu.

Společnost také dostává do problémů nešvar dobře známý především z českého podnikatelského prostředí. Tím je úhrada splněné zakázky až po době splatnosti. Mnoho zákazníků uhrazují dodané výrobky i několik měsíců po splatnosti. Tím se následně společnost také dostává do problémů u svých dodavatelů, kteří tak zpříšňují své platební a dodací podmínky. Toho by se měla společnost vyvarovat a měla by dbát na důsledné vyžadování úhrad již splněných zakázek, případně vyžadovat vysoké penále při porušení dohodnutých podmínek ve smlouvě.

Další oblastí pro návrh snížení nákladů, která není zcela ideální, je důsledné dbání na snižování zmetkovosti. Podíl zmetkovosti na dokončené výrobě je poměrně vysoký a zbytečně zvyšuje náklady společnosti. Společnost by proto měla především provádět pravidelné a kvalitní údržby výrobních linek. Dále je zapotřebí dlouhodobě zaměstnané pracovníky ve výrobě pravidelně zaškolovat. Zmíněné opatření o snížení zmetkovosti může následně snižovat náklady na vývoz a uložení odpadů, uvažovat by se dalo o recyklaci odpadů.

V žádné větší společnosti nedokáže manažer či manažeři dohlédnout na všechny podnikové procesy a dbát tak na jejich kontinuální zlepšování, a tím i snižování nákladů při těchto procesech. V podniku by proto mohla být zavedena racionalizační technologie KAIZEN. „Tato racionalizační technologie je produktem japonských snah o co možná největší efektivitu výrobního procesu. Vychází z myšlenky, že i dokonalý projektant či technolog nemůže vždy zcela do detailů zvládnout technologii. Různá, zpravidla drobná zlepšení mohou navrhnout pracovníci, kteří se na příslušné operaci nebo procesu bezprostředně podílejí. Tento přístup vyžaduje **neustálé kontinuální zlepšování všech činností všemi.**“ (Daněk, 2009, s. 110) Každý nedostatek či problém tak může nemalou měrou zvyšovat náklady podniku. Je zapotřebí dbát na to, a informovat o tom všechny zaměstnance, od dělnických profesí až po nejvyšší manažery, zjistí-li nějaký nedostatek či problém, a je-li to v jejich kompetenci, aby tento nedostatek odstranili. V opačném případě o něm informovali svého nadřízeného. Ten musí tento problém analyzovat a následně realizovat nápravná opatření. Aby zde tato technologie mohla být zavedena, je vhodné provést decentralizaci pravomocí jednotlivých vedoucích pracovníků. Toto u společnosti HP-Pelzer, s.r.o. není zcela ideální.

„V žádném případě nelze spojovat odhalování problémů s kritikou osob, ale je třeba soustředit se výhradně na odstranění problému.“ (Daněk, 2009, s. 110)

### **Navržená opatření ke zvyšování tržeb**

Hospodářská krize zasáhla povětšinou vyspělé země, relativně méně pak zasáhla méně rozvinuté země, ale přesto dynamické. Návrh opatření, který by vedl ke zvýšení tržeb je jeden podstatný. Společnost HP-Pelzer, s.r.o. je dodavatelem svých výrobků význačných automobilek v Evropě a dodává své výrobky jen na tento trh. Pro zvýšení tržeb by podnik mohl využít i potenciálu jiných trhů. Společnost by mohla proniknout i na dynamicky se rozvíjející trh asijský, především pak do Číny a Indie, a získat zde část trhu pro sebe. V těchto zemích se silně zvyšuje poptávka po automobilech místních značek a dalo by se v této oblasti nalézt nové trhy pro odbyt produkce společnosti.

K možnému zvýšení tržeb podniku by mohlo také přispět sjednání výhodné smlouvy u finančního ústavu, kde má společnost svůj účet na přijímání plateb od zahraničních odběratelů. Kurzové rozdíly by tak mohly hrát nezanedbatelnou roli při zvýšení tržeb.

**Ostatní navrhovaná opatření**

Společnost HP-Pelzer, s.r.o. působí v cyklickém odvětví, z tohoto důvodu je nejvíce ohrožena právě v době hospodářského poklesu. Proto je zapotřebí provádět kontinuální a důkladné analýzy případných rizik. Společnost by tak měla být s předstihem připravena nebo alespoň včas varována na blížící se potíže. Společnost by tak měla věnovat pozornost například sledování vznikajících finančních krizí po celém světě a to z toho důvodu, že současná hospodářská krize se vyvinula v první chvíli z nezávažné americké hypoteční krize v roce 2007. Finanční krize tak může predikovat vznik budoucí hospodářské krize.

## Závěr

Bakalářská práce se zabývá tématem analýzy hospodaření podniku v době hospodářské krize.

Práce je rozdělena do čtyř částí. První část je věnována teorii hospodářských cyklů a vzniku recese, je popsán životní cyklus podniku a přiblíženo, jaké krize mohou vzniknout v podniku. Ve druhé části je představena společnost HP-Pelzer, s.r.o. Ve třetí části je provedena finanční analýza. Návrhy na případná zlepšení ekonomické situace jsou předmětem poslední části.

Cílem bakalářské práce bylo vypracování finanční analýzy společnosti HP-Pelzer s.r.o. za období let 2005 až 2011. V práci je vertikální a horizontální analýza rozvahy, vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, analýza cash flow, poměrová analýza a v závěru je vytvořen Altmanův index důvěryhodnosti, tzv. Z-skóre. Z finanční analýzy vyplynulo, že nejhorších finančních výsledků dosáhla společnost v období let 2007 až 2009, v prvních letech hospodářské krize. Nejvyšší ztrátu společnost vykazuje v roce 2009. Tento vývoj byl zapříčiněn značným poklesem poptávky po produktech společnosti. V letech 2010 a 2011 již dochází k oživení poptávky a společnost začíná být opět zisková. Z Altmanova indexu důvěryhodnosti vyplynulo, že se podnik v letech 2005 až 2007 pohybuje u samé dolní hranice šedé zóny. V letech 2008 a 2009 je dokonce pod touto hranicí. V roce 2010 se společnost opět dostává do šedé zóny, ale i přesto stále balancuje na hranici bankrotu.

Výše uvedené naznačuje, že finanční zdraví společnosti je neuspokojivé.

Další cíl, který byl stanoven, je návrh opatření vedoucí k eliminaci negativních dopadů na podnik a zlepšení ekonomické situace podniku. V této části je věnována pozornost opatřením, která by vedla k snižování nákladů nebo zvyšování tržeb. Snižování nákladů je společnosti doporučeno několika způsoby. Podnik by měl provádět průběžnou a důslednou optimalizaci počtu zaměstnanců vzhledem k aktuální výši poptávky. Podnik by měl vyžadovat včasné úhrady za dokončené zakázky od svých odběratelů. Společnost by se taktéž měla vyvarovat příliš velké zmetkovosti, která zvyšuje náklady. S tím souvisí i náklady na skladování a odvoz odpadů. Následně je doporučeno podniku zavedení japonské racionalizační technologie KAIZEN, která se snaží o co největší efektivitu výrobního procesu. Dále je podniku doporučeno zavést některá opatření vedoucí k možnému nárůstu tržeb. Společnosti je doporučeno rozhlédnout se i po jiných

než evropských trzích, což by vedlo k nárůstu tržeb. Jedná se především o čínský a indický trh, které se i přes současnou krizi dynamicky rozvíjejí a je v nich spatřován obrovský potenciál. Možné zvýšení tržeb by mohlo být realizováno i prostřednictvím kurzových rozdílů. Mimo opatření vedoucí k snížení nákladů nebo zvýšení tržeb je uvedeno i doporučení sledování vzniků finančních krizí po celém světě, které bývají předzvěstí hospodářské krize a možných problémů, které mohou společnost negativně poznamenat.

Při vypracovávání bakalářské práce byly informace čerpány z odborné literatury, podklady pro finanční analýzu byly čerpány z výročních zpráv společnosti HP-Pelzer, s.r.o., využito bylo i konzultací o dané problematice se zaměstnanci společnosti.



## Seznam tabulek

<b>Tab. 1:</b> Zkrácená horizontální analýza rozvahy – absolutní změny.....	23
<b>Tab. 2:</b> Zkrácená horizontální analýza rozvahy – relativní změny.....	23
<b>Tab. 3:</b> Zkrácená vertikální analýza rozvahy.....	25
<b>Tab. 4:</b> Zkrácená horizontální analýza VZZ – absolutní změny.....	27
<b>Tab. 5:</b> Zkrácená horizontální analýza VZZ – relativní změny.....	27
<b>Tab. 6:</b> Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	30
<b>Tab. 7:</b> Přehled o peněžních tocích (tis. Kč).....	31
<b>Tab. 8:</b> Ukazatele rentability.....	33
<b>Tab. 9:</b> Ukazatele aktivity.....	36
<b>Tab. 10:</b> Ukazatele likvidity.....	38
<b>Tab. 11:</b> Ukazatele zadluženosti.....	40
<b>Tab. 12:</b> Altmanův index důvěryhodnosti (Z-skóre).....	42

## Seznam obrázků

<b>Obr. 1:</b> Hospodářský cyklus .....	10
<b>Obr. 2:</b> vznik recese při poptávkovém šoku .....	12
<b>Obr. 3:</b> vznik recese při nabídkovém šoku .....	13
<b>Obr. 4:</b> Vývoj majetkové struktury aktiv (v %) .....	26
<b>Obr. 5:</b> Vývoj vlastnické struktury (v %) .....	27
<b>Obr. 6:</b> Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč) .....	28
<b>Obr. 7:</b> Vývoj ukazatelů rentability .....	33
<b>Obr. 8:</b> Vývoj ukazatelů obratu .....	36
<b>Obr. 9:</b> Vývoj ukazatelů dob obratu (ve dnech) .....	37
<b>Obr. 10:</b> Vývoj ukazatelů likvidity .....	39
<b>Obr. 11:</b> Altmanův index důvěryhodnosti (Z-skóre) .....	42

## Seznam použitých zkratk

AD	agregátní poptávka
AS	agregátní nabídka
CF	peněžní tok (Cash Flow)
č.	číslo
ČR	Česká republika
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk (Earnings After Tax)
EBIT	zisk před úroky a zdaněním (Earnings Before Interest and Tax)
EBT	zisk před zdaněním (Earnings Before Tax)
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	koruny české
obr.	obrázek
ROA	rentabilita vloženého kapitálu (Return on Assets)
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu (Return on Capital Employed)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
ROS	rentabilita tržeb (Return on Sales)
SRN	Spolková republika Německo
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
tab.	tabulka
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Y	potenciální produkt

## Seznam použité literatury

- AYERS, Ronald M., COLLINGE, Robert A. *Economics: explore and apply*. 1. vydání, New Jersey: Pearson Education, 2004, 736 s., ISBN 0-13-016410-0
- CIHELKOVÁ, Eva, a kolektiv. *Mezinárodní ekonomie II*, 1.vydání, Praha: C.H.Beck, 2008, 258 s., ISBN 978-80-7400-054-6
- DANĚK, Jan, PLEVNÝ, Miroslav. *Výrobní a logistické systémy*. 1. vydání, Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2009, 222 s., ISBN 978-80-7043-416-1
- FOSTER, John Bellamy, MAGDOFF, Fred. *Velká finanční krize: příčiny a následky*. 1. české vydání, Český Těšín: Grimmus, 2009, 160 s., ISBN 978-80-902831-1-4
- GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X
- HOLMAN, Robert. *Ekonomie*. 3. aktualizované vydání, Praha: C. H. Beck, 2002, 714 s., ISBN 80-7179-681-6
- JUREČKA, Václav, a kolektiv. *Makroekonomie*, 1. vydání, Praha: Grada, 2010, 332 s., ISBN 978-80-247-3258-9
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Nová ekonomika: Nové příležitosti?* 1. vydání, Praha: C. H. Beck, 2011, 322 s., ISBN 978-80-7400-403-2
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s., ISBN 80-7179-529-1
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Podnik v časech krize: Jak se dostat do potíží a jak se dostat z potíží*. 1. vydání, Praha: Grada publishing, 2010, 206 s., ISBN 978-80-247-3136-0
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010, 208 s., ISBN 978-80-247-3349-4
- LÍŠKA, Václav, a kolektiv. *Makroekonomie*. 2. vydání, Praha: Professional publishing, 2004, 628 s., ISBN 80-86419-54-1
- PAVELKA, Tomáš. *Makroekonomie: základní kurz*. 3. vydání, Praha: Melandrium, 2007, 278 s., ISBN 80-86175-58-4

- PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Nakladatelství Linde, 2007, 304 s., ISBN 80-86131-63-7
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing, 2008, 128 s., ISBN 978-247-2481-2
- SAMUELSON, Paul Anthony, NORDHAUS, William Dawbney. *Ekonomie*. 18. vydání, Praha: NS Svoboda, 2007, 775 s., ISBN 978-80-205-0590-3
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009, 154 s., ISBN 978-80-251-1830-6
- SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. 5. Přepřacované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 80-7400-336-3
- VLČEK, Josef. *Ekonomie a ekonomika*. 4., zcela přepřacované vydání, Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 516 s., ISBN 978-80-7357-478-9
- ZUZÁK, Roman, KÖNIGOVÁ, Martina. *Krizové řízení podniku*. 2., aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, 2009, 256 s., ISBN 978-80-247-3156-8

## Seznam příloh

**Příloha A:** Rozvaha společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2003 – 2011 v plném rozsahu (v tis. Kč)

**Příloha B:** Výkazy zisku a ztráty společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2003 – 2011 v plném rozsahu (v tis. Kč)

**Příloha C:** Výkazy o peněžních tocích společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2003 – 2011 v plném rozsahu (v tis. Kč)

**Příloha D:** Zkrácená horizontální analýza rozvahy společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2005 – 2011

**Příloha E:** Zkrácená vertikální analýza rozvahy společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2005 – 2011

**Příloha F:** Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2005 – 2011

**Příloha G:** Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2005 – 2011

**Příloha A: Rozvaha společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období  
2003 –2011 v plném rozsahu (v tis. Kč)**

**Rozvaha společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2003 – 2006 v plném rozsahu k 31. 12.**

AKTIVA		2003	2004	2005	2006
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 691 521</b>	<b>3 041 450</b>	<b>3 271 782</b>	<b>2 992 771</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZK</b>				
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>1 460 818</b>	<b>1 711 350</b>	<b>1 760 556</b>	<b>1 661 887</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>4 093</b>	<b>1 384</b>	<b>892</b>	<b>611</b>
1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	3 158	1 144	646	196
4.	Ocenitelná práva	935	240	246	415
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 456 525</b>	<b>1 709 766</b>	<b>1 759 464</b>	<b>1 661 076</b>
1.	Pozemky	24 293	24 368	24 066	24 066
2.	Stavby	330 321	338 533	335 427	336 475
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	849 765	1 230 133	1 285 984	1 215 804
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	244 226	114 925	113 987	84 731
8.	Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek	7 920	1 807	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	200	200	200	200
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>818 424</b>	<b>875 366</b>	<b>1 095 915</b>	<b>966 886</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>192 736</b>	<b>185 954</b>	<b>148 057</b>	<b>162 925</b>
1.	Materiál	97 024	106 157	101 713	105 234
2.	Nedokončená výroba a polotovary	24 530	23 279	19 427	25 657
3.	Výrobky	52 747	39 926	25 961	31 411
4.	Zvířata				
5.	Zboží	18 435	16 592	956	623
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>3 481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za sdružení				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6.	Dohadné účty aktivní				
7.	Jiné pohledávky	3 481	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka				
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>527 775</b>	<b>539 889</b>	<b>879 596</b>	<b>751 422</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	474 700	530 071	859 930	721 351
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za sdružení	0	0	0	10 059
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky	50 891	6 046	1 149	6 740
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy			90	22
8.	Dohadné účty aktivní				
9.	Jiné pohledávky	2 184	3 772	18 427	13 250
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>94 432</b>	<b>149 523</b>	<b>68 262</b>	<b>52 539</b>



1.	Peníze	626	553	502	438
2.	Účty v bankách	83 306	138 470	63 760	52 101
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	10 500	10 500	4 000	0
4.	Pořizovací krátkodobý finanční majetek				
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>	<b>412 279</b>	<b>454 734</b>	<b>415 311</b>	<b>363 998</b>
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>412 279</b>	<b>454 734</b>	<b>415 311</b>	<b>363 998</b>
1.	Náklady příštích období	4 398	7 728	51 406	80 446
2.	Komplexní náklady příštích období	397 985	446 530	360 333	283 398
3.	Příjmy příštích období	9 896	476	3 572	154
	<b>PASIVA</b>				
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 691 521</b>	<b>3 041 450</b>	<b>3 271 782</b>	<b>2 992 771</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>371 099</b>	<b>400 854</b>	<b>1 159 236</b>	<b>1 165 818</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>133 100</b>	<b>133 100</b>	<b>882 475</b>	<b>882 475</b>
1.	Základní kapitál	133 100	133 100	882 475	882 475
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly				
3.	Změny základního kapitálu				
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>20 452</b>	<b>20 452</b>	<b>20 452</b>	<b>20 452</b>
1.	Zákonný rezervní fond	20 452	20 452	20 452	20 452
3.	Statutární a ostatní fondy				
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>182 079</b>	<b>217 547</b>	<b>247 302</b>	<b>256 309</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	260 174	295 642	325 397	334 404
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-78 095	-78 095	-78 095	-78 095
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>35 468</b>	<b>29 755</b>	<b>9 007</b>	<b>6 581</b>
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>2 313 143</b>	<b>2 629 604</b>	<b>2 107 648</b>	<b>1 816 945</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>28 846</b>	<b>10 460</b>	<b>9 553</b>	<b>18 323</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů				
4.	Ostatní rezervy	26 846	10 460	9 553	18 323
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>169 921</b>	<b>362 113</b>	<b>78 972</b>	<b>88 383</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	121 947	295 645	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k sdružení				
5.	Přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní (Nevyfakturované dodávky)				
9.	Jiné závazky	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	47 974	66 468	78 972	88 383
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>2 019 541</b>	<b>2 197 031</b>	<b>894 625</b>	<b>664 102</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	1 944 899	2 111 246	855 706	623 904
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	38 687	29 070	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k sdružení	75	55	55	54
5.	Závazky k zaměstnancům	15 362	16 797	17 737	17 764
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	11 693	12 446	9 621	9 484
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 886	11 817	9 024	2 574
8.	Přijaté zálohy	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní (Nevyfakturované dodávky)	4 511	1 613	2 234	1 079
11.	Jiné závazky	428	13 987	248	9 243
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>94 835</b>	<b>60 000</b>	<b>1 124 498</b>	<b>1 046 137</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	965 590	798 590
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	94 835	60 000	158 908	247 547
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>	<b>7 279</b>	<b>10 992</b>	<b>4 898</b>	<b>10 008</b>
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>7 279</b>	<b>10 992</b>	<b>4 898</b>	<b>10 008</b>
1.	Výdaje příštích období	7 260	10 992	1 429	7 872

2.	Výnosy příštích období	19	0	3 469	2 136
----	------------------------	----	---	-------	-------

**Rozvaha společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2007 – 2011 v plném rozsahu k 31. 12.**

	AKTIVA	2007	2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 854 674</b>	<b>2 853 775</b>	<b>2 445 655</b>	<b>2 400 714</b>	<b>2 677 435</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>					
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>1 578 482</b>	<b>1 559 489</b>	<b>1 490 285</b>	<b>1 398 265</b>	<b>1 368 016</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>582</b>	<b>640</b>	<b>1 438</b>	<b>2 200</b>	<b>1 696</b>
1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software	323	490	1 348	2 160	1 679
4.	Ocenitelná práva	259	150	90	40	17
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>1 577 700</b>	<b>1 558 649</b>	<b>1 488 647</b>	<b>1 396 065</b>	<b>1 366 320</b>
1.	Pozemky	24 066	18 741	18 767	18 767	18 767
2.	Stavby	336 372	377 549	388 846	378 086	369 974
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 077 168	1 008 810	1 071 763	964 887	904 487
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	2 896	4 628	2 720
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	138 557	153 244	6 375	29 697	70 372
8.	Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek	1 537	305	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	200	200	200	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>979 248</b>	<b>1 095 373</b>	<b>823 162</b>	<b>944 007</b>	<b>1 276 499</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>182 823</b>	<b>142 311</b>	<b>156 507</b>	<b>215 615</b>	<b>212 858</b>
1.	Materiál	103 042	97 797	101 366	132 887	137 422
2.	Nedokončená výroba a polotovary	27 391	10 272	13 904	21 208	14 500
3.	Výrobky	33 432	27 551	28 936	38 355	35 279
4.	Zvířata					
5.	Zboží	18 958	5 547	6 853	12 721	24 241
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	1 144	5 448	10 444	1 416
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za sdružení					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
6.	Dohadné účty aktivní					
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka					
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>704 619</b>	<b>858 885</b>	<b>597 949</b>	<b>727 530</b>	<b>1 039 527</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	687 059	837 716	576 835	701 727	1 014 509
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky	9 874	8 467	13 934	21 149	14 799
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 245	1 660	1 282	3 911	9 647
8.	Dohadné účty aktivní					
9.	Jiné pohledávky	2 441	11 042	5 898	743	572
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>91 806</b>	<b>94 177</b>	<b>68 706</b>	<b>862</b>	<b>24 114</b>

1.	Peníze	1 080	705	705	402	506
2.	Účty v bankách	90 726	93 472	68 001	460	23 608
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Pořizovací krátkodobý finanční majetek					
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>	<b>296 944</b>	<b>198 913</b>	<b>132 208</b>	<b>58 442</b>	<b>32 920</b>
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>296 944</b>	<b>198 913</b>	<b>132 208</b>	<b>58 442</b>	<b>32 920</b>
1.	Náklady příštích období	87 341	68 966	49 140	7 185	7 012
2.	Komplexní náklady příštích období	207 550	129 007	81 929	50 299	25 831
3.	Příjmy příštích období	2 053	940	1 139	958	77
	<b>PASIVA</b>					
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 854 674</b>	<b>2 853 775</b>	<b>2 445 655</b>	<b>2 400 714</b>	<b>2 677 435</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>1 016 508</b>	<b>734 743</b>	<b>437 415</b>	<b>576 904</b>	<b>586 541</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>882 475</b>	<b>882 475</b>	<b>882 475</b>	<b>75 000</b>	<b>75 000</b>
1.	Základní kapitál	882 475	882 475	882 475	75 000	75 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
3.	Změny základního kapitálu					
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>807 475</b>	<b>807 475</b>
1.	Emisní ážio					
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	807 475	807 475
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>20 452</b>	<b>20 452</b>	<b>20 452</b>	<b>20 452</b>	<b>20 452</b>
1.	Zákonný rezervní fond	20 452	20 452	20 452	20 452	20 452
3.	Statutární a ostatní fondy					
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>262 891</b>	<b>113 581</b>	<b>-168 456</b>	<b>-465 512</b>	<b>-326 023</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	340 986	340 986	542 105	0	139 489
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-78 095	-227 405	-710 561	-465 512	-465 512
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>-149 310</b>	<b>-281 765</b>	<b>-297 056</b>	<b>139 489</b>	<b>9 637</b>
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>1 829 800</b>	<b>2 090 792</b>	<b>1 989 984</b>	<b>1 814 135</b>	<b>2 081 612</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>46 446</b>	<b>42 264</b>	<b>15 000</b>	<b>14 258</b>	<b>16 394</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					16 394
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
3.	Rezerva na daň z příjmů					
4.	Ostatní rezervy	46 446	42 264	15 000	14 258	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>114 482</b>	<b>134 056</b>	<b>116 171</b>	<b>863 722</b>	<b>893 403</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů					
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	759 167	819 367
3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k sdružení					
5.	Přijaté zálohy					
6.	Vydané dluhopisy					
7.	Směnky k úhradě					
8.	Dohadné účty pasivní (Nevyfakturované dodávky)					
9.	Jiné závazky	0	0	589	599	335
10.	Odložený daňový závazek	114 482	134 056	115 582	103 956	73 701
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>618 029</b>	<b>866 786</b>	<b>818 781</b>	<b>687 380</b>	<b>770 648</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	582 312	812 435	692 212	630 658	644 488
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k sdružení	53	53	51	51	51
5.	Závazky k zaměstnancům	20 352	18 337	20 745	24 712	25 110
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10 229	10 934	11 419	14 295	14 795
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 301	2 822	17 793	5 856	18 925
8.	Přijaté zálohy	0	0	67 851	0	0
9.	Vydané dluhopisy					
10.	Dohadné účty pasivní (Nevyfakturované dodávky)	1 782	22 205	8 710	8 754	51 661
11.	Jiné závazky	0	0	0	3 054	15 618
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>1 050 843</b>	<b>1 047 686</b>	<b>1 040 032</b>	<b>248 775</b>	<b>401 167</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	829 879	825 758	820 978	38 425	158 664
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	220 964	221 928	219 054	210 350	242 503
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>	<b>8 366</b>	<b>28 240</b>	<b>18 256</b>	<b>9 675</b>	<b>9 282</b>
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>8 366</b>	<b>28 240</b>	<b>18 256</b>	<b>9 675</b>	<b>9 282</b>
1.	Výdaje příštích období	1 221	4 756	311	1 656	7 702

2. Výnosy příštích období	7 145	23 484	17 945	8 019	1 580
---------------------------	-------	--------	--------	-------	-------

**Příloha B: Výkazy zisku a ztráty společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za  
období 2003 – 2011 v plném rozsahu (v tis. Kč)**

**Výkazy zisku a ztráty společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2003 – 2006**  
**v plném rozsahu k 31. 12**

	<b>Položka</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
I.	Tržby za prodej zboží	83 990	142 279	171 295	175 685
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	55 469	133 995	153 596	167 360
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>28 521</b>	<b>8 284</b>	<b>17 699</b>	<b>8 325</b>
II.	Výkony	2 441 110	2 931 547	3 012 697	2 853 232
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 410 779	2 939 641	3 024 455	2 835 581
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	30 259	-14 641	-18 737	10 050
3.	Aktivace	72	6 547	6 979	7 601
B.	Výkonová spotřeba	1 840 167	2 236 772	2 255 546	2 111 100
1.	Spotřeba materiálu a energie	1 461 499	1 807 242	1 810 483	1 684 649
2.	Služby	358 668	429 530	445 063	426 451
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>629 464</b>	<b>703 059</b>	<b>774 850</b>	<b>750 457</b>
C.	Osobní náklady	306 085	389 888	397 481	388 150
1.	Mzdové náklady	220 963	282 054	286 632	279 727
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	76 802	97 990	99 906	97 095
4.	Sociální náklady	8 320	9 844	10 943	11 328
D.	Daně a poplatky	3 932	1 441	1 821	1 086
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	103 638	140 288	162 730	175 702
III.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	77 902	72 902	43 272	100 368
1.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku	33 222	38 515	15 429	53 956
2.	Tržby z prodeje materiálu	44 680	34 387	27 843	46 412
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	64 653	65 430	33 018	89 576
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	36 334	37 957	15 051	51 818
2.	Prodaný materiál	28 319	27 473	17 967	37 759
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů v příštích období	55 018	95 182	116 304	127 070
IV.	Ostatní provozní výnosy	14 377	157 849	209 559	43 261
H.	Ostatní provozní náklady	118 022	242 341	294 057	36 206
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>70 395</b>	<b>-760</b>	<b>22 270</b>	<b>76 296</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů				
J.	Prodané cenné papíry a vklady				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				

L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	675	730	744	890
N.	Nákladové úroky	19 729	31 569	30 659	68 609
XI.	Ostatní finanční výnosy	111 914	188 505	130 577	108 136
O.	Ostatní finanční náklady	151 028	108 656	100 136	100 720
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-58 168</b>	<b>49 010</b>	<b>526</b>	<b>-60 304</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	23 241	18 495	12 503	9 411
1.	splatná				
2.	odložená	23 241	18 495	12 503	9 411
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>35 468</b>	<b>29 755</b>	<b>10 293</b>	<b>6 581</b>
XIII.	Mimořádné výnosy			<b>15 135</b>	
R.	Mimořádné náklady			16 421	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
1.	splatná				
2.	odložená				
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 286</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				-1
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>35 468</b>	<b>29 755</b>	<b>9 007</b>	<b>6 581</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>12 227</b>	<b>48 250</b>	<b>21 510</b>	<b>15 992</b>



**Výkazy zisku a ztráty společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2007 – 2011**  
**v plném rozsahu k 31. 12**

	Položka	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	176 125	180 680	290 647	311 527	247 631
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	178 776	172 359	224 242	238 066	158 752
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>-2 651</b>	<b>8 321</b>	<b>66 405</b>	<b>73 461</b>	<b>88 879</b>
II.	Výkony	3 031 031	2 785 245	2 320 902	3 330 570	3 895 996
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 012 701	2 809 909	2 413 244	3 302 114	3 876 472
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 575	-26 061	-92 342	28 438	19 524
3.	Aktivace	11 755	1 397	0	18	0
B.	Výkonová spotřeba	2 295 472	2 275 995	1 802 329	2 465 020	3 147 588
1.	Spotřeba materiálu a energie	1 793 312	1 818 573	1 404 583	1 969 834	2 541 280
2.	Služby	502 160	457 422	397 746	495 186	606 308
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>732 908</b>	<b>517 571</b>	<b>584 978</b>	<b>939 011</b>	<b>837 287</b>
C.	Osobní náklady	445 649	417 605	422 442	503 794	568 766
1.	Mzdové náklady	321 213	303 865	310 019	366 693	413 285
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	111 640	103 986	101 352	124 333	138 823
4.	Sociální náklady	12 796	9 755	11 071	12 768	16 658
D.	Daně a poplatky	1 106	1 384	2 074	2 015	2 353
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	175 389	168 416	180 051	183 510	184 148
III.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	78 836	133 253	24 531	43 106	47 763
1.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku	17 920	87 299	20 652	10 368	6 329
2.	Tržby z prodeje materiálu	60 916	45 954	3 879	32 738	41 434
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	77 123	119 282	36 546	65 617	64 779
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	18 050	82 557	25 007	22 888	7 284
2.	Prodaný materiál	59 073	36 725	11 539	42 729	57 495
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů v příštích období	128 761	72 243	192 658	-94 057	25 545
IV.	Ostatní provozní výnosy	46 643	57 189	77 266	84 898	59 714
H.	Ostatní provozní náklady	42 087	102 018	88 166	229 073	72 171
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-11 728</b>	<b>-172 935</b>	<b>-235 162</b>	<b>177 063</b>	<b>27 002</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů				200	
J.	Prodané cenné papíry a vklady					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					

3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	135	37 946	14 478	3	46 888
N.	Nákladové úroky	81 728	107 174	51 993	34 721	51 189
XI.	Ostatní finanční výnosy	83 173	121 964	123 147	131 484	104 105
O.	Ostatní finanční náklady	113 063	141 993	162 189	141 867	147 365
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-111 483</b>	<b>-89 256</b>	<b>-76 557</b>	<b>-45 301</b>	<b>-47 561</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	26 099	19 574	-18 453	-11 593	-30 196
1.	splatná			21	33	58
2.	odložená	26 099	19 574	-18 474	-11 626	-30 254
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-149 310</b>	<b>-281 765</b>	<b>-293 266</b>	<b>143 355</b>	<b>9 637</b>
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady			3 792	3 867	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
1.	splatná					
2.	odložená					
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 792</b>	<b>-3 867</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům			-2	-1	
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-149 310</b>	<b>-281 765</b>	<b>-297 056</b>	<b>139 489</b>	<b>9 637</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-123 211</b>	<b>-262 191</b>	<b>-315 511</b>	<b>127 895</b>	<b>-20 559</b>

**Příloha C: Výkazy o peněžních tocích společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za  
období 2003 – 2011 v plném rozsahu (v tis. Kč)**

**Přehled o peněžních tocích Cash Flow společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za  
období 2003 – 2006 v plném rozsahu k 31. 12**

		2003	2004	2005	2006
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>					
<b>Z</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění</b>	<b>12 227</b>	<b>48 250</b>	<b>22 796</b>	<b>15 992</b>
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	163 463	197 495	191 360	250 054
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	104 651	143 223	162 730	175 702
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	18 844	7 518		
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	-25 894	-18 386	-907	8 770
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	-16 371	-71 611		
A. 1. 5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	3 112	-558	-378	-2 138
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	19 054	30 839	29 915	67 719
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (komplexní náklady příštích období)	62 067	106 470		1
<b>A. *</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>175 690</b>	<b>245 745</b>	<b>214 156</b>	<b>266 046</b>
A. 2.	Změna stavu nepeněžních položek pracovního kapitálu	380 525	77 219	-1 541 817	-50 734
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-67 856	5 807	37 897	-14 868
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-104 236	-78 325	-331 712	138 579
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-275 162	-102 222	31 428	50 967
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	766 243	240 328	-1 255 540	-231 802
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů P	61 536	11 631	-23 890	6 389
<b>A. **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>556 215</b>	<b>322 964</b>	<b>-1 327 661</b>	<b>215 311</b>
A. 3. 1.	Placené úroky	-19 729	-18 487	-30 659	-68 609
A. 4. 1.	Placené daně	68	35	-12 503	-9 411
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami			-1 286	
<b>A. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>536 554</b>	<b>304 512</b>	<b>1 372 109</b>	<b>137 291</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-537 355	-428 777	-226 987	-128 851
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	33 224	38 515	15 429	53 956
B. 3.	Poskytnuté půjčky a úvěry				-10 059
B. 4.	Přijaté úroky	675	730	744	890
B. 5.	Přijaté dividendy				
<b>B. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-503 456</b>	<b>389 532</b>	<b>-210 814</b>	<b>-84 064</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>					
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	-4 042	140 111	752 287	-68 950
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky			749 375	
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy a podíly na zisku				
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky				
<b>C. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-4 042</b>	<b>140 111</b>	<b>1 501 662</b>	<b>-68 950</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>29 056</b>	<b>55 091</b>	<b>-81 261</b>	<b>-15 723</b>
P.	Stav peněžních prostředků a peněž. ekvivalentů na začátku uce období	65 376	94 432	149 523	68 262
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období	94 432	149 523	68 262	52 539

**Přehled o peněžních tocích Cash Flow společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za  
období 2007 – 2011 v plném rozsahu k 31. 12**

		2007	2008	2009	2010	2011
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>						
<b>Z</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění</b>	<b>-123 211</b>	<b>-262 191</b>	<b>-293 266</b>	<b>143 355</b>	<b>9 637</b>
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	288 324	108 778	326 722	222 066	245 029
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	180 678	72 242	183 050	315 312	189 221
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	3 308	-23 767	129 066	-127 650	
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	28 123	-4 182	-27 264	-742	3 671
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	-5 508				
A. 1. 5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	130	-4 742	4 356	428	956
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	81 593	69 227	37 514	34 718	51 181
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (komplexní náklady příštích období)					
<b>A. *</b>	<b>ČPT z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mim. položkami</b>	<b>165 113</b>	<b>-153 413</b>	<b>33 456</b>	<b>365 421</b>	<b>254 666</b>
A. 2.	Změna stavu nepeněžních položek pracovního kapitálu	7 838	276 675	104 917	-270 674	-237 706
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-13 128	52 559	-14 301	-60 113	2 340
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-1 318	-44 515	195 681	-58 952	-292 667
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	69 505				
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	-41 100	268 631	-76 463	-151 609	52 621
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů P	-6 121				
<b>A. **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>172 951</b>	<b>123 262</b>	<b>138 373</b>	<b>94 747</b>	<b>16 960</b>
A. 3. 1.	Placené úroky	-81 728	-107 173	-51 992	-34 721	-51 189
A. 4. 1.	Placené daně					
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami			-3 790	-3 874	
<b>A ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>91 223</b>	<b>16 089</b>	<b>82 591</b>	<b>56 152</b>	<b>-34 229</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-110 033	-135 806	-135 854	-102 137	-161 183
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	17 920	87 299	20 651	10 219	6 329
B. 3.	Poskytnuté půjčky a úvěry	10 059				
B. 4.	Přijaté úroky	135	37 946	14 478	2	8
B. 5.	Přijaté dividendy					
<b>B. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-81 919</b>	<b>-10 561</b>	<b>-100 725</b>	<b>-91 916</b>	<b>-154 846</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	29 963	-3 156	-7 065	-32 080	212 328
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky			-272		-1
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy a podíly na zisku					
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky					
<b>C. ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>29 963</b>	<b>-3 156</b>	<b>-7 337</b>	<b>-32 080</b>	<b>212 327</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>39 267</b>	<b>2 372</b>	<b>-25 471</b>	<b>-67 844</b>	<b>23 252</b>
P.	Stav peněžních prostředků a peněž. ekvivalentů na začátku uce obd.	52 539	91 806	94 177	68 706	862
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci</b>	<b>91 806</b>	<b>94 177</b>	<b>68 706</b>	<b>862</b>	<b>24 114</b>

	<b>účetního obd.</b>					
--	----------------------	--	--	--	--	--

**Příloha D: Zkrácená horizontální analýza rozvahy společnosti HP-  
Pelzer, s. r. o. za období 2005 - 2011**

## Horizontální analýza rozvahy společnosti HP-Pelzer, s. r. o. v období 2005 - 2011

Rozvaha		Relativní změna (v %)							Absolutní změna						
	Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>7,57</b>	<b>-8,53</b>	<b>-4,61</b>	<b>-0,03</b>	<b>-14,30</b>	<b>-1,84</b>	<b>11,53</b>	<b>230 332</b>	<b>-279 011</b>	<b>-138 097</b>	<b>-899</b>	<b>-408 120</b>	<b>-44 941</b>	<b>276 721</b>
<b>A.</b>	<b>POHLED. ZA UPSANÝ VK</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>2,88</b>	<b>-5,60</b>	<b>-5,02</b>	<b>-1,20</b>	<b>-4,44</b>	<b>-6,17</b>	<b>-2,16</b>	<b>49 206</b>	<b>-98 669</b>	<b>-83 405</b>	<b>-18 993</b>	<b>-69 204</b>	<b>-92 020</b>	<b>-30 249</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-35,55	-31,50	-4,75	9,97	124,69	52,99	-22,91	-492	-281	-29	58	798	762	-504
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2,91	-5,59	-5,02	-1,21	-4,49	-6,22	-2,13	49 698	-98 388	-83 376	-19 051	-70 002	-92 582	-29 745
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-100,00	X	0	0	0	0	0	-200	0
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>25,20</b>	<b>-11,77</b>	<b>1,28</b>	<b>11,86</b>	<b>-24,85</b>	<b>14,68</b>	<b>35,22</b>	<b>220 549</b>	<b>-129 029</b>	<b>12 362</b>	<b>116 125</b>	<b>-272 211</b>	<b>120 845</b>	<b>332 492</b>
C.I.	Zásoby	-20,38	10,04	12,21	-22,16	9,98	37,77	-1,28	-37 897	14 868	19 898	-40 512	14 196	59 108	-2 757
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	X	X	X	X	X	X	X	0	0	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	62,92	-14,57	-6,23	21,89	-30,38	21,67	42,88	339 707	-128 174	-46 803	154 266	-260 936	129 581	311 997
C.IV.	Finanční majetek	-54,35	-23,03	74,74	2,58	-27,05	-98,75	2697,45	-81 261	-15 723	39 267	2 371	-25 471	-67 844	23 252
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA</b>	<b>-8,67</b>	<b>-12,36</b>	<b>-18,42</b>	<b>-33,01</b>	<b>-33,53</b>	<b>-55,80</b>	<b>-43,67</b>	<b>-39 423</b>	<b>-51 313</b>	<b>-67 054</b>	<b>-98 031</b>	<b>-66 705</b>	<b>-73 766</b>	<b>-25 522</b>
D.I.	Časové rozlišení	-8,67	-12,36	-18,42	-33,01	-33,53	-55,80	-43,67	-39 423	-51 313	-67 054	-98 031	-66 705	-73 766	-25 522
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>7,57</b>	<b>-8,53</b>	<b>-4,61</b>	<b>-0,03</b>	<b>-14,30</b>	<b>-1,84</b>	<b>11,53</b>	<b>230 332</b>	<b>-279 011</b>	<b>-138 097</b>	<b>-899</b>	<b>-408 120</b>	<b>-44 941</b>	<b>276 721</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>189,19</b>	<b>0,57</b>	<b>-12,81</b>	<b>-27,72</b>	<b>-40,47</b>	<b>31,89</b>	<b>1,67</b>	<b>758 382</b>	<b>6 582</b>	<b>-149 310</b>	<b>-281 765</b>	<b>-297 328</b>	<b>139 489</b>	<b>9 637</b>
A.I.	Základní kapitál	563,02	0,00	0,00	0,00	0,00	-91,50	0,00	749 375	0	0	0	0	-807 475	0
A.II.	Kapitálové fondy	X	X	X	X	X	X	0	0	0	0	0	0	807 475	0
A.III.	Rezerv.fondy a ostatní fondy ze Z	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0	0	0	0
A.IV.	VH minulých let	13,68	3,64	2,57	-56,80	-248,31	-176,34	29,96	29 755	9 007	6 582	-149 310	-282 037	-297 056	139 489
A.V.	VH běžného účetního období	-69,73	-26,93	-2368,80	-88,71	-5,43	-146,96	-93,09	-20 748	-2 426	-155 891	-132 455	-15 291	436 545	-129 852
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>-19,85</b>	<b>-13,79</b>	<b>0,71</b>	<b>14,26</b>	<b>-4,82</b>	<b>-8,84</b>	<b>14,74</b>	<b>-521 956</b>	<b>-290 703</b>	<b>12 855</b>	<b>260 992</b>	<b>-100 808</b>	<b>-175 849</b>	<b>267 477</b>
B.I.	Rezervy	-8,67	91,80	153,48	-9,00	-64,51	-4,95	14,98	-907	8 770	28 123	-4 182	-27 264	-742	2 136
B.II.	Dlouhodobé závazky	-78,19	11,92	29,53	17,10	-13,34	643,49	3,44	-283 141	9 411	26 099	19 574	-17 885	747 551	29 681
B.III.	Krátkodobé závazky	-59,28	-25,77	-6,94	40,25	-5,54	-16,05	12,11	-1 302 406	-230 523	-46 073	248 757	-48 005	-131 401	83 268
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1774,16	-6,97	0,45	-0,30	-0,73	-76,08	61,26	1 064 498	-78 361	4 706	-3 157	-7 654	-791 257	152 392
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA</b>	<b>-55,44</b>	<b>104,33</b>	<b>-16,41</b>	<b>237,56</b>	<b>-35,35</b>	<b>-47,00</b>	<b>-4,06</b>	<b>-6 094</b>	<b>5 110</b>	<b>-1 642</b>	<b>19 874</b>	<b>-9 984</b>	<b>-8 581</b>	<b>-393</b>
C.I.	Časové rozlišení	-55,44	104,33	-16,41	237,56	-35,35	-47,00	-4,06	965 590	-167 000	31 289	-4 121	-4 780	-782 553	120 239



**Příloha E: Zkrácená vertikální analýza rozvahy společnosti HP-Pelzer,  
s. r. o. za období 2005 - 2011**

## Vertikální analýza rozvahy společnosti HP-Pelzer, s. r. o. v období 2005 – 2011

Rozvaha		Podíl na bilanční sumě						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	<b>Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)</b>							
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>53,81%</b>	<b>55,53%</b>	<b>55,29%</b>	<b>54,65%</b>	<b>60,94%</b>	<b>58,24%</b>	<b>51,09%</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%	0,06%	0,09%	0,06%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	53,78%	55,50%	55,27%	54,62%	60,87%	58,15%	51,03%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>33,50%</b>	<b>32,31%</b>	<b>34,30%</b>	<b>38,38%</b>	<b>33,66%</b>	<b>39,32%</b>	<b>47,68%</b>
C.I.	Zásoby	4,53%	5,44%	6,40%	4,99%	6,40%	8,98%	7,95%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	26,88%	25,11%	24,68%	30,10%	24,45%	30,30%	38,83%
C.IV.	Finanční majetek	2,09%	1,76%	3,22%	3,30%	2,81%	0,04%	0,90%
<b>D.</b>	<b>OSTATNÍ AKTIVA</b>	<b>12,69%</b>	<b>12,16%</b>	<b>10,40%</b>	<b>6,97%</b>	<b>5,41%</b>	<b>2,43%</b>	<b>1,23%</b>
D.I.	Časové rozlišení	12,69%	12,16%	10,40%	6,97%	5,41%	2,43%	1,23%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>35,43%</b>	<b>38,95%</b>	<b>35,61%</b>	<b>25,75%</b>	<b>17,89%</b>	<b>24,03%</b>	<b>21,91%</b>
A.I.	Základní kapitál	26,97%	29,49%	30,91%	30,92%	36,08%	3,12%	2,80%
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	33,63%	30,16%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,63%	0,68%	0,72%	0,72%	0,84%	0,85%	0,76%
A.IV.	VH minulých let	7,56%	8,56%	9,21%	3,98%	-6,89%	-19,39%	-12,18%
A.V.	VH běžného účetního období	0,28%	0,22%	-5,23%	-9,87%	-12,15%	5,81%	0,36%
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>64,42%</b>	<b>60,71%</b>	<b>64,10%</b>	<b>73,26%</b>	<b>81,37%</b>	<b>75,57%</b>	<b>77,75%</b>
B.I.	Rezervy	0,29%	0,61%	1,63%	1,48%	0,61%	0,59%	0,61%
B.II.	Dlouhodobé závazky	2,41%	2,95%	4,01%	4,70%	4,75%	35,98%	33,37%
B.III.	Krátkodobé závazky	27,34%	22,19%	21,65%	30,37%	33,48%	28,63%	28,78%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	34,37%	34,96%	36,81%	36,71%	42,53%	10,36%	14,98%
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,35%</b>
C.I.	Časové rozlišení	0,15%	0,33%	0,29%	0,99%	0,75%	0,40%	0,35%

**Příloha F: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty  
společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2005 - 2011**

## Horizontální analýza výkazů zisku a ztrát společnosti HP-Pelzer, s. r. o. v období 2005 – 2011 (relativní změny)

		Relativní změna						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	20,39%	2,56%	0,25%	2,59%	60,86%	7,18%	-20,51%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	14,63%	8,96%	6,82%	-3,59%	30,10%	6,16%	-33,32%
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	113,65%	-52,96%	-131,84%	-413,88%	698,04%	10,63%	20,99%
II.	Výkony	2,77%	-5,29%	6,23%	-8,11%	-16,67%	43,50%	16,98%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2,89%	-6,24%	6,25%	-6,73%	-14,12%	36,83%	17,39%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-27,98%	153,64%	-34,58%	-496,37%	-254,33%	130,80%	-31,35%
3.	Aktivace	6,60%	8,91%	54,65%	-88,12%	-100,00%	X	-100,00%
B.	Výkonová spotřeba	0,84%	-6,40%	8,73%	-0,85%	-20,81%	36,77%	27,69%
1.	Spotřeba materiálu a energie	0,18%	-6,95%	6,45%	1,41%	-22,76%	40,24%	29,01%
2.	Služby	3,62%	-4,18%	17,75%	-8,91%	-13,05%	24,50%	22,44%
+	<b>PRIDANÁ HODNOTA</b>	10,21%	-3,15%	-2,34%	-29,38%	13,02%	60,52%	-10,83%
C.	Osobní náklady	1,95%	-2,35%	14,81%	-6,29%	1,16%	19,26%	12,90%
1.	Mzdové náklady	1,62%	-2,41%	14,83%	-5,40%	2,03%	18,28%	12,71%
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1,96%	-2,81%	14,98%	-6,86%	-2,53%	22,67%	11,65%
3.	Sociální náklady	11,16%	3,52%	12,96%	-23,77%	13,49%	15,33%	30,47%
D.	Daně a poplatky	26,37%	-40,36%	1,84%	25,14%	49,86%	-2,84%	16,77%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	16,00%	7,97%	-0,18%	-3,98%	6,91%	1,92%	0,35%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-40,64%	131,95%	-21,45%	69,03%	-81,59%	75,72%	10,80%
1.	Tržby z prodeje dl. majetku	-59,94%	249,71%	-66,79%	387,16%	-76,34%	-49,80%	-38,96%
2.	Tržby z prodeje materiálu	-19,03%	66,69%	31,25%	-24,56%	-91,56%	743,98%	26,56%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-49,54%	171,29%	-13,90%	54,66%	-69,36%	79,55%	-1,28%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-60,35%	244,28%	-65,17%	357,38%	-69,71%	-8,47%	-68,18%
2.	Prodaný materiál	-34,60%	110,16%	56,45%	-37,83%	-68,58%	270,30%	34,56%
G.	Změna stavu rezerv a OP provozní oblasti a komplexních NPO	22,19%	9,26%	1,33%	-43,89%	166,68%	-148,82%	-127,16%
IV.	Ostatní provozní výnosy	32,76%	-79,36%	7,82%	22,61%	35,11%	9,88%	-29,66%
H.	Ostatní provozní náklady	21,34%	-87,69%	16,24%	142,40%	-13,58%	159,82%	-68,49%
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	3030,26%	242,60%	-115,37%	-1374,55%	-35,98%	175,29%	-84,75%
X.	Výnosové úroky	1,92%	19,62%	-84,83%	28008,15%	-61,85%	-99,98%	1562833,33%
N.	Nákladové úroky	-2,88%	123,78%	19,12%	31,13%	-51,49%	-33,22%	47,43%
XI.	Ostatní finanční výnosy	-30,73%	-17,19%	-23,08%	46,64%	0,97%	6,77%	-20,82%
O.	Ostatní finanční náklady	-7,84%	0,58%	12,25%	25,59%	14,22%	-12,53%	3,88%
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	-98,93%	-11564,64%	-84,87%	19,94%	14,23%	40,83%	-4,99%
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	-65,41%	-36,06%	-2368,80%	-88,71%	-4,08%	148,88%	-93,28%
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	X	100,00%	X	X	X	-1,98%	100,00%
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	-69,73%	-26,93%	-2368,80%	-88,71%	-5,43%	146,96%	-93,09%

Výsledek hospodaření před zdaněním	-55,42%	-25,65%	-870,45%	-112,80%	-20,34%	140,54%	-116,07%
------------------------------------	---------	---------	----------	----------	---------	---------	----------

## Horizontální analýza výkazů zisku a ztrát společnosti HP-Pelzer, s. r. o. v období 2005 – 2011 (absolutní změny)

		Absolutní změna						
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	29 016	4 390	440	4 555	109 967	20 880	-63 896
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	19 601	13 764	11 416	-6 417	51 883	13 824	-79 314
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	9 415	-9 374	-10 976	10 972	58 084	7 056	15 418
II.	Výkony	81 150	-159 465	177 799	-245 786	-464 343	1 009 668	565 426
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	84 814	-188 874	177 120	-202 792	-396 665	888 870	574 358
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-4 096	28 787	-3 475	-32 636	-66 281	120 780	-8 914
3.	Aktivace	432	622	4 154	-10 358	-1 397	18	-18
B.	Výkonová spotřeba	18 774	-144 446	184 372	-19 477	-473 666	662 691	682 568
1.	Spotřeba materiálu a energie	3 241	-125 834	108 663	25 261	-413 990	565 251	571 446
2.	Služby	15 533	-18 612	75 709	-44 738	-59 676	97 440	111 122
+	<b>PRIDANÁ HODNOTA</b>	71 791	-24 393	-17 549	-215 337	67 407	354 033	-101 724
C.	Osobní náklady	7 593	-9 331	57 499	-28 044	4 837	81 352	64 972
1.	Mzdové náklady	4 578	-6 905	41 486	-17 348	6 154	56 674	46 592
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 916	-2 811	14 545	-7 654	-2 634	22 981	14 490
3.	Sociální náklady	1 099	385	1 468	-3 041	1 316	1 697	3 890
D.	Daně a poplatky	380	-735	20	278	690	-59	338
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	22 442	12 972	-313	-6 973	11 635	3 459	638
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-29 630	57 096	-21 532	54 417	-108 722	18 575	4 657
1.	Tržby z prodeje dl. majetku	-23 086	38 527	-36 036	69 379	-66 647	-10 284	-4 039
2.	Tržby z prodeje materiálu	-6 544	18 569	14 504	-14 962	-42 075	28 859	8 696
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-32 412	56 558	-12 453	42 159	-82 736	29 071	-838
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-22 906	36 767	-33 768	64 507	-57 550	-2 119	-15 604
2.	Prodaný materiál	-9 506	19 792	21 314	-22 348	-25 186	31 190	14 766
G.	Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních NPO	21 122	10 766	1 691	-56 518	120 415	-286 715	119 602
IV.	Ostatní provozní výnosy	51 710	-166 298	3 382	10 546	20 077	7 632	-25 184
H.	Ostatní provozní náklady	51 716	-257 851	5 881	59 931	-13 852	140 907	-156 902
*	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	23 030	54 026	-88 024	-161 207	-62 227	412 225	-150 061
X.	Výnosové úroky	14	146	-755	37 811	-23 468	-14 475	46 885
N.	Nákladové úroky	-910	37 950	13 119	25 446	-55 181	-17 272	16 468
XI.	Ostatní finanční výnosy	-57 928	-22 441	-24 963	38 791	1 183	8 337	-27 379
O.	Ostatní finanční náklady	-8 520	584	12 343	28 930	20 196	-20 322	5 498
*	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	-48 484	-60 830	-51 179	22 227	12 699	31 256	-2 260
**	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	-19 462	-3 712	-155 891	-132 455	-11 501	436 621	-133 718
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	-1 286	1 286	0	0	-3 792	-75	3 867
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	-20 748	-2 426	-155 891	-132 455	-15 291	436 545	-129 852

	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-26 740	-5 518	-139 203	-138 980	-53 320	443 406	-148 454
--	---	---------	--------	----------	----------	---------	---------	----------

**Příloha G: Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty  
společnosti HP-Pelzer, s. r. o. za období 2005 - 2011**



**Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát společnosti HP-Pelzer, s. r. o. v období 2005 – 2011**

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	4,84%	5,66%	6,20%	5,85%	6,43%	12,04%	9,43%
A.	N vynaložené na prodané zboží	4,56%	5,08%	5,90%	5,93%	6,13%	9,29%	7,21%
+	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	0,28%	0,59%	0,29%	-0,09%	0,30%	2,75%	2,22%
II.	Výkony	99,72%	99,61%	100,62%	100,61%	99,12%	96,17%	100,86%
1.	T za prodej vl. výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-0,50%	-0,62%	0,35%	0,22%	-0,93%	-3,83%	0,86%
3.	Aktivace	0,22%	0,23%	0,27%	0,39%	0,05%	0,00%	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	76,09%	74,58%	74,45%	76,19%	81,00%	74,68%	74,65%
1.	Spotřeba materiálu a energie	61,48%	59,86%	59,41%	59,53%	64,72%	58,20%	59,65%
2.	Služby	14,61%	14,72%	15,04%	16,67%	16,28%	16,48%	15,00%
+	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	23,92%	25,62%	26,47%	24,33%	18,42%	24,24%	28,44%
C.	Osobní náklady	13,26%	13,14%	13,69%	14,79%	14,86%	17,51%	15,26%
1.	Mzdové náklady	9,59%	9,48%	9,86%	10,66%	10,81%	12,85%	11,10%
2.	Náklady na SZ a ZP	3,33%	3,30%	3,42%	3,71%	3,70%	4,20%	3,77%
3.	Sociální náklady	0,33%	0,36%	0,40%	0,42%	0,35%	0,46%	0,39%
D.	Daně a poplatky	0,05%	0,06%	0,04%	0,04%	0,05%	0,09%	0,06%
E.	Odpisy DNM	4,77%	5,38%	6,20%	5,82%	5,99%	7,46%	5,56%
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	2,48%	1,43%	3,54%	2,62%	4,74%	1,02%	1,31%
1.	Tržby z prodeje dl. majetku	1,31%	0,51%	1,90%	0,59%	3,11%	0,86%	0,31%
2.	Tržby z prodeje materiálu	1,17%	0,92%	1,64%	2,02%	1,64%	0,16%	0,99%
F.	ZC prodaného DM a mat	2,23%	1,09%	3,16%	2,56%	4,25%	1,51%	1,99%
1.	Zůstatková cena prodaného DM	1,29%	0,50%	1,83%	0,60%	2,94%	1,04%	0,69%
2.	Prodaný materiál	0,93%	0,59%	1,33%	1,96%	1,31%	0,48%	1,29%
G.	ZS rezerv OP v provozní oblasti a komplexních NPO	3,24%	3,85%	4,48%	4,27%	2,57%	7,98%	-2,85%
IV.	Ostatní provozní výnosy	5,37%	6,93%	1,53%	1,55%	2,04%	3,20%	2,57%
H.	Ostatní provozní náklady	8,24%	9,72%	1,28%	1,40%	3,63%	3,65%	6,94%
*	<b>PROVOZNÍ VH</b>	-0,03%	0,74%	2,69%	-0,39%	-6,15%	-9,74%	5,36%
X.	Výnosové úroky	0,02%	0,02%	0,03%	0,00%	1,35%	0,60%	0,00%
N.	Nákladové úroky	1,07%	1,01%	2,42%	2,71%	3,81%	2,15%	1,05%
XI.	Ostatní finanční výnosy	6,41%	4,32%	3,81%	2,76%	4,34%	5,10%	3,98%
O.	Ostatní finanční náklady	3,70%	3,31%	3,55%	3,75%	5,05%	6,72%	4,30%
*	<b>FINANČNÍ VH</b>	1,67%	0,02%	-2,13%	-3,70%	-3,18%	-3,17%	-1,37%
**	<b>VH ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	1,01%	0,34%	0,23%	-4,96%	-10,03%	-12,15%	4,34%
*	<b>MIMOŘÁDNÝ VH</b>	0,00%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,16%	-0,12%
***	<b>VH za účetní období</b>	1,01%	0,30%	0,23%	-4,96%	-10,03%	-12,31%	4,22%
	<b>VH před zdaněním</b>	1,64%	0,71%	0,56%	-4,09%	-9,33%	-13,07%	3,87%

## **Abstrakt**

ROUD, D. Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni. 54 s., 2012

**Klíčová slova:** hospodářský cyklus, ekonomická krize, finanční analýza

Předložená bakalářská práce se zabývá tématem analýzy hospodaření podniku v době hospodářské krize. Práce je rozdělena na čtyři části. První část práce se věnuje vysvětlení vzniku recese na teorii hospodářského cyklu, následného vzniku hospodářské krize a popsání důsledků na ekonomiku. V této části je také představen životní cyklus podniku a popsány druhy krizí, které se mohou v podniku vyskytnout. Ve druhé části je představena společnost, kterou se tato práce zabývá v následujících částech. Ve třetí části je provedena finanční analýza dané společnosti za období hospodářské krize a je zhodnoceno finanční zdraví společnosti. Poslední část se věnuje návrhům opatření, která by vedla ke zlepšení ekonomické situace podniku.

## **Abstract**

ROUD, D. Analysis of management company at a time of economic crisis. Bachelor thesis. Cheb: Faculty of economics, University of West Bohemia, 54 p., 2012

**Key words:** business cycle, economic crisis, financial analysis

This bachelor thesis deals with the analysis of the company's performance during the economic crisis. The work is divided into four parts. The first part is devoted to the explanation of the recession on business cycle theory, the subsequent emergence of the economic crisis and describe the effects on the economy. This section also introduced the life cycle of the firm and describe the kinds of crises that may occur in the company. The second part is introduced by which this work with in the following sections. The third part is the financial analysis of the company throughout the economic crisis, and evaluated the financial health of the company. The last part is devoted to draft measures that would lead to a better financial situation.