

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

Bakalářská práce

**Zhodnocení ekonomické situace podniku**

**Evaluation of the economic situation of the company**

Martina Kubešová

Plzeň 2013

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

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

Jméno a příjmení: **Martina KUBEŠOVÁ**  
Osobní číslo: **K10B0141P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**  
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Představte vybraný podnik.
2. Popište současné postavení podniku v tržním prostředí.
3. Analyzujte ekonomickou situaci podniku pomocí vhodných metod, ukazatelů.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku.
5. Stanovte opatření na zlepšení ekonomické situace podniku.
6. Vypracujte závěrečné hodnocení.

Rozsah grafických prací:

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

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

Seznam odborné literatury:

- **BLÁHA, Zdeněk Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozš. vyd.* Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- **SYNEK, Miloslav a kol.** *Podniková ekonomika.* Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- **MAREK, Petr.** *Studijní průvodce financemi podniku.* Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.


Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Veronika Leicherová, M.B.A.**


Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **31. října 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **3. května 2013**

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan

  
L.S.

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

V Plzni dne 31. října 2012

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Zhodnocení ekonomické situace podniku“*

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

V Plzni dne 3.5.2013

.....

podpis autora

## **Poděkování**

Tímto bych velmi ráda poděkovala Ing. Veronice Leicherové, MBA za odborné vedení, za cenné rady a připomínky a také za konzultace během průběhu zpracovávání mé bakalářské práce.

Mé velké poděkování patří také finančnímu manažerovi a prokuristovi Ing. Janu Vondráčkovi za velmi vstřícný přístup, cenné informace a užitečné rady a připomínky poskytnuté při psaní této práce.

Děkuji také celé své rodině a svým blízkým za podporu během celého studia.

## Obsah

Úvod .....	7
1 Představení společnosti International Automotive Components Group s. r. o. ....	9
1.1 Základní údaje .....	9
1.2 Historie společnosti v České republice .....	10
1.3 Produkty a zákazníci .....	12
1.4 Roční obraty a tržby .....	12
1.5 IAC Group celosvětově .....	13
2 Charakteristika tržního prostředí .....	15
2.1 Automobilový průmysl .....	15
2.2 Automobilový průmysl v České republice .....	16
2.3 Konkurence IACG s. r. o. ....	18
3 Analýza ekonomické situace podniku .....	19
3.1 Vymezení finanční analýzy .....	19
3.2 Uživatelé finanční analýzy .....	20
3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	20
3.4 Nástroje a přístupy k finanční analýze .....	21
3.5 Analýza absolutních ukazatelů .....	21
3.5.1 Horizontální analýza .....	21
3.5.2 Vertikální analýza .....	31
3.6 Analýza rozdílových ukazatelů .....	39
3.6.1 Analýza pracovního kapitálu .....	39
3.7 Analýza poměrových ukazatelů .....	42
3.7.1 Ukazatele rentability .....	42
3.7.2 Ukazatele aktivity .....	47

3.7.3	Ukazatele zadluženosti .....	52
3.7.4	Ukazatele likvidity .....	55
3.8	Analýza soustav ukazatelů .....	59
3.8.1	Pyramidové soustavy ukazatelů .....	59
3.8.2	Predikční modely .....	60
3.8.3	Bonitní modely.....	62
4	Zhodnocení ekonomické situace na základě provedené finanční analýzy .....	65
5	Návrh možných opatření na zlepšení ekonomické situace .....	68
6	Závěr .....	70
	Seznam tabulek .....	72
	Seznam obrázků .....	74
	Seznam použitých zkratk .....	75
	Seznam použité literatury .....	77
	Seznam příloh .....	80

## Úvod

V dnešní době je pro většinu podniků situace velmi obtížná. Obstát na trhu nebo se na něm vůbec delší dobu udržet nemusí každý z nich. Podniky bojují s mnohdy tvrdou konkurencí, neustále se jim navyšují náklady, mění se daňový systém a situaci jim nezlehčuje ani celá řada nejrůznějších předpisů a norem, které je třeba bezpodmínečně dodržovat. Je proto velmi důležité, aby se sledovala a analyzovala ekonomická situace v daném podniku, protože jinak to může mít pro podnik fatální následky. Při posuzování finančního zdraví podniků nám může být nápomocna finanční analýza. Ta pomůže zejména managementu při rozhodování na základě vyjádření majetkové a finanční situace uvnitř podniku. Z výsledků finanční analýzy se podnik dozví, v jaké situaci se nacházel v minulosti, v jaké situaci se nachází v současnosti a poté lze navrhnout nejrůznější opatření, která by mohla vést ke zlepšení situace v budoucnosti.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci vybraného podniku pomocí nástrojů finanční analýzy a na základě těchto výsledků poté navrhnout možná opatření na zlepšení ekonomické situace. Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením ekonomické situace společnosti International Automotive Components Group s. r. o. a je zaměřena na aplikaci nejpoužívanějších ukazatelů finanční analýzy. Zhodnocen bude minulý i současný stav vybrané společnosti a následně budou navržena opatření, která by měla vést ke zlepšení situace v této společnosti. Veškeré údaje potřebné k vypracování finanční analýzy byly získány z veřejně dostupných zdrojů.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol. V první kapitole je podrobněji představena společnost International Automotive Components Group s. r. o. Vymezeny jsou zde základní informace o společnosti, její historický vývoj, produkty a také zákazníci společnosti. V této kapitole je taktéž zobrazen vývoj obrátů a tržeb společnosti. Pozornost je věnována i působení skupiny IAC Group v celosvětovém měřítku.

Druhá kapitola je věnována odvětví automobilového průmyslu, ve kterém společnost International Automotive Components Group s. r. o. působí. Charakterizován je zde vývoj tohoto odvětví v celosvětovém měřítku, v rámci Evropské unie a v neposlední řadě také vývoj tohoto odvětví v České republice. V závěru této kapitoly je představena



konkurence společnosti International Automotive Components Group s. r. o. v rámci České republiky a Evropy.

Třetí kapitola se již zabývá problematikou finanční analýzy. Je zde definován pojem finanční analýza, dále jsou vymezeni možní uživatelé finanční analýzy, vstupní zdroje informací a v neposlední řadě nástroje finanční analýzy. Kapitola se nejprve zabývá horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty, následuje analýza rozdílových ukazatelů a poté analýza poměrových ukazatelů. Zde se zaměříme na nejpoužívanější ukazatele rentability, dále pak na ukazatele aktivity, na ukazatele zadluženosti a na ukazatele likvidity. V závěru kapitoly jsou popsány soustavy poměrových ukazatelů, díky kterým je souhrnně charakterizována celková finanční situace podniku. Rozdělujeme je na pyramidové soustavy ukazatelů, kam můžeme zařadit Du Pont rozklad, a dále na tzv. predikční modely. Mezi predikční modely můžeme zařadit bankrotní a bonitní modely. Jako zástupce bankrotních modelů je zde představen index důvěryhodnosti a jako zástupce bonitních modelů je představena soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, konkrétně bilanční analýza I.

Ve čtvrté kapitole jsou zhodnoceny a shrnuty výsledky finanční analýzy ze třetí kapitoly a na základě těchto výsledků je pak zhodnocena celková ekonomická situace společnosti. V poslední páté kapitole bakalářské práce jsou navržena možná opatření ke zlepšení ekonomické situace ve společnosti.

# **1 Představení společnosti International Automotive Components Group s. r. o.**

V této kapitole se zmíním o historickém vývoji, ale i o současném stavu společnosti International Automotive Components Group s. r. o. (dále jen IACG s. r. o.), o jejích odběratelích, zakázkách, produkci a o některých dalších charakteristikách společnosti.

## **1.1 Základní údaje**

Obchodní firma:	International Automotive Components Group s. r. o.
Datum vzniku:	14. července 1993
Sídlo:	Přeštice, Hlávkova 1254, PSČ 334 01
Identifikační číslo:	49681311
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	velkoobchod specializovaný maloobchod výroba plastových výrobků a pryžových výrobků výroba čalounických výrobků testování, měření a analýzy příprava a vypracování technických návrhů výroba strojů a zařízení pro určitá hospodářská odvětví nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)
Základní kapitál:	258.693.000 Kč
Společnost byla zapsána dne 14.07.1993 do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Plzni v oddílu C, číslo vložky 6311.	
Společníci:	International Automotive Components Group Europe, S. á. r. l. Lucemburské velkovévodství vklad 258.673.000 Kč obchodní podíl 99,99 %

International Automotive Components Group Limited

Spojené království Velké Británie a Severního Irsku

vkład 20.000 Kč

obchodní podíl 0,01 % [18]

## 1.2 Historie společnosti v České republice

Společnost byla založena pod názvem EMPETEK autodíly společnost s ručením omezeným. Patřila mezi dceřiné společnosti německé firmy EMPE GmbH (100% podíl). Od května roku 1994 se zde začaly vyrábět panely stropů pro interiéry automobilů jako nosný program celé společnosti. EMPE GmbH ale zvolila zřejmě chybnou obchodní strategii a potýkala s velkými finančními problémy. [29]

Proto byla česká společnost převzata americkou společností Lear Corporation v březnu roku 1997. Lear Corporation patří mezi celosvětově největší dodavatele automobilového průmyslu. Specializuje se nejen na výrobu panelů stropů pro interiéry automobilů, ale obecně na kompletní výbavu interiéru automobilů. V listopadu roku 1997 byla česká společnost vložena do Joint Venture Lear Donnelly Overhead Systems, a to s cílem rozšířit nabídku výrobků. Jelikož partneři Lear a Donnelly měli zřejmě rozdílné představy o vývoji tohoto Joint Venture, došlo k převzetí veškerého majetku Joint Venture společností Lear Corporation v září roku 1999. Obchodní jméno společnosti bylo změněno až v říjnu roku 2000, a to z EMPETEK autodíly společnost s ručením omezeným na Lear Corporation Czech s. r. o. V květnu roku 2004 se Lear Corporation s. r. o. stala dceřinou společností firem Lear European Holdings, LLC (99,99227% podíl) a Maymon Kft. (0,00773% podíl). Obě byly součástí americké společnosti Lear Corporation. [29]

Začátkem roku 2004 se dokončovala výstavba nového výrobního závodu v Přešticích, kam se přesunula výroba střešních panelů, a taktéž nového výrobního závodu v Ovčárech u Kolína. Zde se od roku 2005 vyrábějí sedadla pro automobilku TPCA Kolín. [29]

V roce 2006 společnost Lear Corporation vložila svoji evropskou divizi ISD, do které nepatřil závod v Kolíně, ale pouze závod v Přešticích, do nově vzniklého joint-venture

IAC Group. Na konci září roku 2006 došlo ke změně obchodního jména na IACG s. r. o. [29]

V říjnu roku 2009 byla valnou hromadou schválena fúze se sesterskou společností International Automotive Components Group s. r. o., která sídlí v Hodoníně, v červenci roku 2011 pak valná hromada schválila projekt fúze se sesterskou společností IAC Group Czech s. r. o. se sídlem v Zákupích. Nástupnickou společností v případě obou fúzí zůstala původní společnost v Přesticích, která změnila svůj název na International Automotive Components Group s. r. o. [29]

#### **Obrázek 1: Logo společnosti**



Zdroj: IAC Group. [online]. [cit. 2013-02-12]. Dostupné z: <http://www.iacgroup.eu/>

V rámci OPPI, programu podpory „Inovace“, vytvořila v současné době společnost IACG s. r. o. projekt „Panel stropu se sníženou hmotností a dvojnásobnou účinností tlumení hluku v interiéru automobilů“. Díky tomuto operačnímu programu obdržela společnost dotaci 21,5 mil. Kč, což je 30 % z hodnoty investic souvisejících s projektem. [26]

Společnost IACG s. r. o. má velmi propracovaný systém řízení kvality. Je držitelem např. následujících certifikátů:

- QS 9000 od roku 1998,
- ISO/TS 16949 od června roku 2000,
- ISO 14001 od června roku 2001,
- OHSAS (ISO 18001) od června 2009. [25]

Společnost využívá k řízení nástroje Six Sigma, 5S a Lean Manufacturing. [25]

V roce 2007 byl ve společnosti IACG s. r. o. zaveden Evropský Integrovaný Management Systém (EIMS), který se stal bází systémů managementu ve všech evropských IAC závodech. [29]

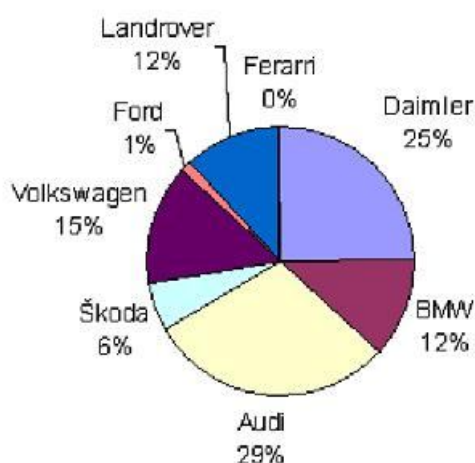
Systém BOZP byl nově zaváděn v průběhu roku 2007 a jeho zavedení bylo na konci roku ověřeno interním systémovým auditem dle OHSAS 18001. [29]

### 1.3 Produkty a zákazníci

Společnost IACG s. r. o. je dodavatelem zejména střešních panelů pro interiéry automobilů pro mnohé známé evropské automobilky. Tento výrobní program doplňují ale i další výrobky pro interiéry automobilů. Jsou to například přístrojové desky, loketní opěrky, obložení zavazadlového prostoru, dveřní obložení, akustické systémy apod. [29]

I z Obrázku 2 je vidět, že mezi nejvýznamnější odběratele těchto produktů patří automobilka Audi, která tvoří 29% podíl na tržbách IACG s. r. o. Dalšími významnými odběrateli jsou Daimler s 25% podílem, Volkswagen s 15% podílem, BMW a LandRover – oba s 12% podílem, Škoda s 6% podílem, Ford se zhruba 1% podílem či Ferrari s méně než procentním podílem na tržbách IACG s. r. o. [25]

**Obrázek 2: Podíly jednotlivých odběratelů na celkových tržbách IACG s. r. o. za rok 2012 (v %)**



Zdroj: vlastní zpracování dle [25], 2013

Společnost prodává své výrobky taktéž propojeným osobám IAC Group Belgie, Německo, Velká Británie a Slovensko. [29]

### 1.4 Roční obraty a tržby

#### Obraty

V roce 2000 došlo k nárůstu obchodních aktivit, které se projevíly prudkým zvýšením obrátu v letech 2003 a 2004. Tyto aktivity ale na počátku jejich realizace vedly ke zvýšeným režijním nákladům (pronájem ploch a jejich uvedení do provozu), které způsobily pokles zisku v letech 2001 a 2002. Proto byl tehdejšímu vedení mateřské

firmy Lear Corporation předložen investiční záměr na řešení tohoto nepříznivého stavu výstavbou nového závodu na zelené louce. [29]

Obraty společnosti mírně rostly až do roku 2007. Od následujícího roku ale docházelo ke snižování obrátů společnosti. K největšímu propadu pak došlo v roce 2009, čemuž zcela jistě dopomohla hospodářská krize. [29]

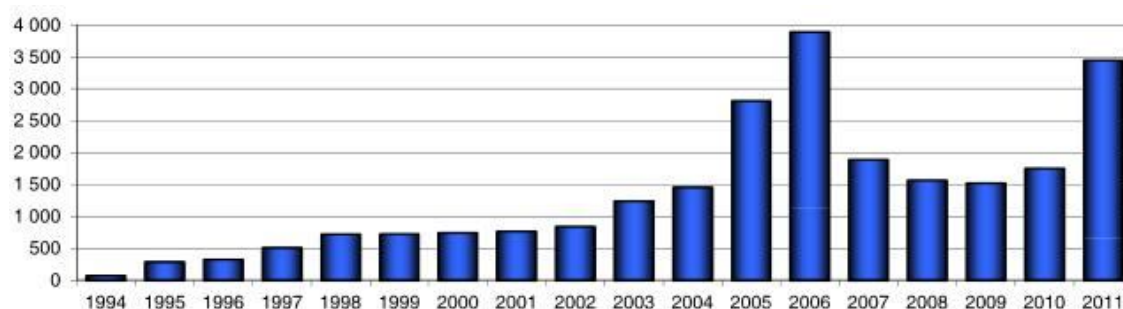
K dalšímu výraznému nárůstu obrátu došlo v roce 2011 v souvislosti s fúzí se sesterským závodem v Zákupích. Závod v Přešticích navíc získal řadu nových zakázek na výrobu střešních panelů a dveřních výplní. [29]

Pro následující roky se plánuje zvyšování obrátů, a to nejen díky vyššímu prodeji střešních panelů, ale také zavedením výroby dveřních panelů. [29]

### Tržby

Jak je vidět na Obrázku 3, v roce 2007 se snížily tržby zhruba na polovinu úrovně roku 2006 v důsledku prodeje závodu Kolín. V roce 2008 došlo kvůli předčasnému ukončení zakázky na výrobu loketních opěrek BMW a taktéž kvůli dopadům finanční a hospodářské krize k poklesu tržeb asi o 17 %. V roce 2009 se naplno projevila finanční a hospodářská krize a objem výroby klesá o 22 %, tržby však poklesly o 38 %. V roce 2010 došlo k 15% oživení odbytu i produkce ve srovnání s rokem 2009. [29]

**Obrázek 3: Tržby společnosti v jednotlivých letech v tis. Kč**



Zdroj: Výroční zpráva společnosti International Automotive Components Group s. r. o., 2011

## 1.5 IAC Group celosvětově

Společnost IAC Group je celosvětovým dodavatelem automobilového průmyslu se zaměřením na interiérové díly a systémy a doplňkové exteriérové díly. Z hlediska podílu na trhu se pomalu stává celosvětově třetím největším dodavatelem interiérových dílů. Vyrábí v 73 výrobních závodech v 15 zemích. [25]

Tuto společnost můžeme považovat za tzv. mladou společnost, nicméně s dlouholetou tradicí v automobilovém průmyslu. Neustále se snaží vyvíjet nové produkty, které zvyšují komfort a pohodlí, zvyšují bezpečnost a umožňují přizpůsobení vozidla individuálním potřebám spotřebitele a použití obnovitelných materiálů. IAC Group se zapojuje do iniciativ přispívajících ke zlepšení životního prostředí. Dále také pomáhá zákazníkům zvyšovat účinnost využití paliva, snižovat emise a splňovat přísnější bezpečnostní požadavky. Společnost vyvíjí a používá přírodní materiály a materiály na bio-bázi jako náhradu za plasty vyrobené z ropy. IAC Group rozšiřuje používání recyklovaných materiálů a zaměřuje se i na vývoj komponentů s nižší hmotností. Snaží se vyvíjet a zlepšovat výrobní postupy, aby tím zvýšili efektivitu a kvalitu a také snížili náklady a množství odpadů i zatížení životního prostředí. [25]

## 2 Charakteristika tržního prostředí

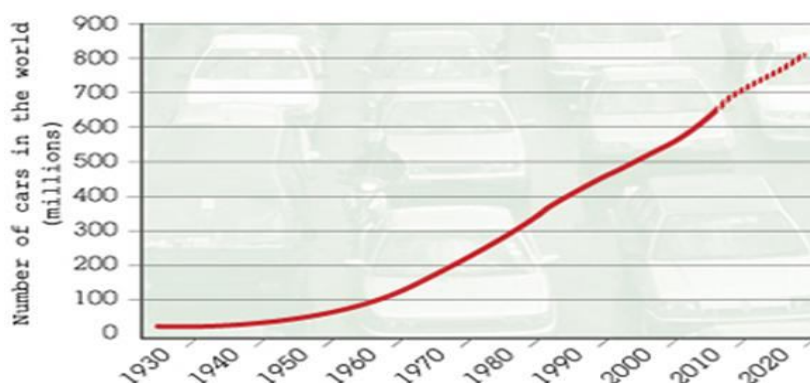
Jelikož je společnost IACG s. r. o. dodavatelem komponent pro automobilový průmysl, zaměřím se v této kapitole stručně na charakteristiku právě tohoto průmyslového odvětví. Na závěr této kapitoly se krátce zmíním také o konkurenci společnosti, a to jak v rámci České republiky, tak i v rámci Evropy.

### 2.1 Automobilový průmysl

Mezi země, ve kterých se vyrábí nejvíce automobilů na světě patří zejména evropské země, Japonsko, Čína či Spojené státy americké. Jak je patrné i z *Obrázku 4*, kolem roku 2010 se růst počtu automobilů mírně zpomalil. Nicméně v současné době se poměrně rychle rozvíjí trhy s automobilovým průmyslem např. v Brazílii, Indii nebo Číně. Předpokládá se, že právě do těchto zemí se v nejbližší době bude přesouvat výroba automobilů. Důvodem je dynamicky rostoucí poptávka v těchto zemích a také určitě velmi levná pracovní síla v těchto zemích, která je nesrovnatelná s cenou pracovní síly v západní Evropě či v USA. Můžeme tedy předpokládat, že počet automobilů v celém světě se bude neustále zvyšovat. [10]

„Vzhledem k širokému okruhu potřebných surovin, součástek, dílů od mnoha specializovaných dodavatelů, potřebně množství kvalifikované pracovní síly a rozsáhlým odbytovým možnostem tak představuje automobilový průmysl často hybnou sílu prosperity státu.“ [10]

**Obrázek 4: Vývoj počtu automobilů ve světě**



Zdroj: ZÁRUBA, Ondřej. Analýza automobilového průmyslu: Obecně na téma automobilového průmyslu. [online]. 2010 [cit. 2013-02-21]. Dostupné z: [http://www.investujeme.cz/analiza-automobiloveho -prumyslu-obecne/](http://www.investujeme.cz/analiza-automobiloveho-prumyslu-obecne/)



Pro Evropskou unii má automobilový průmysl obrovský význam. Zejména proto, že Evropská unie je největším výrobcem motorových vozidel na světě. V tomto odvětví vývoz převyšuje dovoz, a to velmi výrazně. [8] Je potřeba neustále vyvíjet, inovovat a získávat nové znalosti. Automobilový průmysl představuje 3 % evropského HDP a 7 % pracovních míst ve výrobním sektoru. [19]

Hlavním cílem Evropské komise v oblasti automobilového průmyslu je posílení konkurenceschopnosti automobilového průmyslu; doplnění, úprava a zjednodušení regulačního rámce vnitřního trhu a prosazení globalizace technického regulačního rámce. [8]

V rámci ochrany životního prostředí existují v Evropské unii různá opatření. Jmenovitě například mezi opatření ke snížení emisí znečišťujících látek z motorových vozidel nyní patří emisní limity Euro 5 a 6. Myšleno je i na recyklaci vozidel a na hluk motorových vozidel. [19]

Nemalá pozornost je věnována i bezpečnosti silničního provozu. Inovují se elektronické systémy kontroly stability, zapnutí bezpečnostních pásů apod. Neustále je usilováno také o snížení počtu obětí dopravních nehod na evropských silnicích. [19]

## **2.2 Automobilový průmysl v České republice**

V rámci střední a východní Evropy patří automobilový průmysl v České republice mezi jedno z nejrozvinutějších odvětví. Česká republika v tomto odvětví dosahuje skvělých výsledků v oblasti výzkumu a vývoje i úspěchů ve výrobě. Je určitě obrovskou výhodou, že Česká republika má velmi dobře rozvinutý trh a vysokou úroveň technického vzdělání s jedním z nejvyšších počtů absolventů vysokých škol na světě. Díky tomu se stává atraktivní pro mnohé společnosti zabývající se automobilovým výzkumem a vývojem. [9]

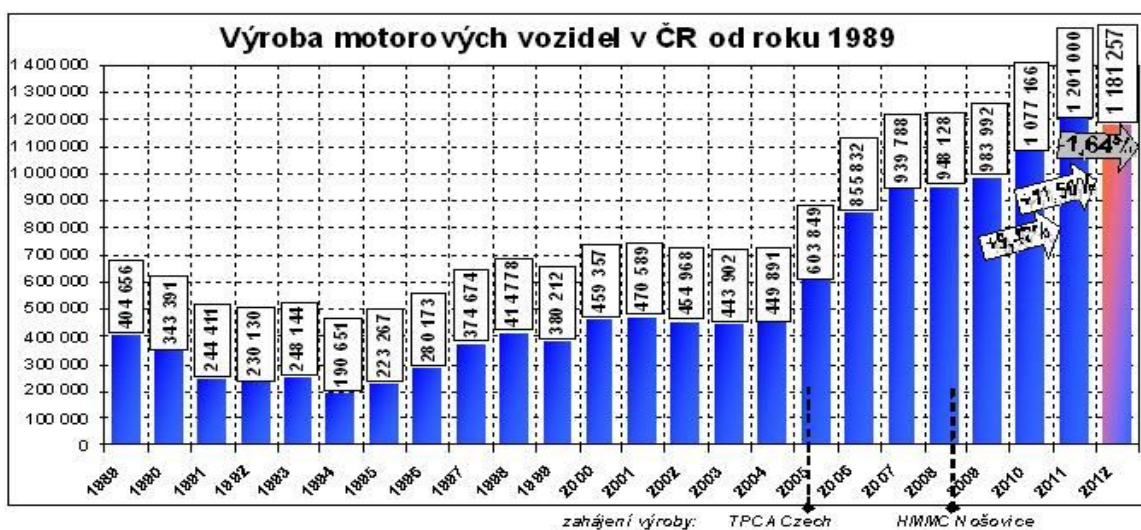
V roce 2011 se automobilový průmysl podílel na tržbách z průmyslové činnosti 22 % a více než 8 % na HDP České republiky. Česká republika vyváží 80 % své produkce automobilového průmyslu. V roce 2011 bylo v tomto odvětví zaměstnáno více než 150 000 osob a průměrná měsíční mzda činila 29 246 Kč. Významnou součástí jsou i výrobci skupin, dílů a příslušenství vozidel, kteří se v roce 2011 podíleli 45,7 % na celkových tržbách autoprávního průmyslu. Tito výrobci zaměstnávají dvě třetiny pracovníků automobilového průmyslu, tj. více než 73 000 osob. [11]

V České republice existuje zájmové sdružení právnických osob známé pod názvem Sdružení automobilového průmyslu (dále jen AutoSAP), které vzniklo roku 1989, ale právní subjektivitu získalo až v roce 1991. Do činnosti AutoSAPu je zapojeno celkem 146 subjektů z České republiky. Toto členství je absolutně dobrovolné. [17]

Mezi hlavní cíle tohoto sdružení patří například udržování trvalé konkurenční schopnosti českých výrobců vůči vyspělým zahraničním firmám; zdokonalování, rozvoj a podpora vzájemné spolupráce členů; rozvoj ekonomické spolupráce a integrace s vyspělými státy, udržování kontaktů s národními i nadnárodními sdruženími a svazy obdobného zaměření nebo prosazování zájmů národního automobilového průmyslu v tuzemsku i zahraničí na všech potřebných a dosažitelných úrovních a místech. [17]

Obrázek 5 ukazuje, že v České republice se do roku 2005 pohybovala výroba motorových vozidel přibližně na stejné úrovni. Po zahájení výroby v Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. (zkráceně TPCA) v roce 2005 je patrný výraznější nárůst výroby motorových vozidel, a to přibližně o 150 tisíc ks. Obrázek ukazuje, že od roku 2005 se výroba motorových vozidel každoročně výrazně zvyšuje. V roce 2012 došlo k poklesu výroby o 1,64 %, což je ale v absolutním vyjádření přibližně pouze 20 tisíc ks.

**Obrázek 5: Výroba motorových vozidel v ČR od roku 1989**



Zdroj: Výroba motorových vozidel v ČR od roku 1989. [online]. [cit. 2013-02-21]. Dostupné z: <http://www.autosap.cz/default2.asp?page={4A86501A-BBD5-4B8F-AE57-397BC8051C9A}>

### **2.3 Konkurence IACG s. r. o.**

Mezi konkurenty IACG s. r. o. v rámci České republiky můžeme zmínit například společnost Grupo Antolin Bohemia a. s., která je pro IACG s. r. o. jedním z největších konkurentů co se týká výroby střešních panelů. Dále jsou to společnosti HP-Pelzer s. r. o. či Magna Exteriors & Interiors (Bohemia) s. r. o. V rámci Evropy jmenujme konkurenty jako jsou například Industrialesud S. p. A. či Johnson Controls, Inc. [26]

Grupo Antolin Bohemia a. s. sídlí v Chrastavě a zabývá se především výzkumem, vývojem a výrobou součástí dopravních prostředků, náradí a výrobně-technologických procesů. Je součástí konsolidačního celku v rámci mateřské společnosti Grupo Antolin Irausa se sídlem v Burgosu ve Španělsku. [21]

Společnost HP Pelzer s. r. o. sídlí v Plzni a její součástí jsou také odštěpné závody v Plzni, Žatci, Mladé Boleslavi a Ostravě. Odštěpný závod v Ostravě dodává komponenty společnosti Huyndai v Nošovicích. [23]

Společnost Magna Exteriors & Interiors (Bohemia) s. r. o. sídlí v Liberci. Hlavním výrobním programem je výroba plastových dílů a kompletů pro automobilový průmysl (např. nárazníky, střední konzoly, přístrojové desky, dveřní výplně apod.). [17] Mateřskou společností je Magna Presstec AG, se sídlem ve Weizu, která je 100% vlastníkem společnosti. Společnost je součástí skupiny Cosma Europe, která tvoří část kanadského koncernu Magna International Inc. [16]

### 3 Analýza ekonomické situace podniku

V následující kapitole se budeme zabývat finanční analýzou. Definujeme si zde pojem finanční analýza a stručně charakterizujeme základní zdroje pro finanční analýzu (rozvaha, výkaz zisku a ztrát). Dále budou v této kapitole popsáni i uživatelé finanční analýzy a také jednotlivé metody finanční analýzy a to i s praktickými výpočty.

#### 3.1 Vymezení finanční analýzy

V literatuře můžeme nalézt různé definice pojmu finanční analýza. Zde jsou některé z nich:

*„Finanční analýza anebo obecně jakákoliv analytická metoda mají smysl především jako logický prostředek hodnocení a porovnávání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než jednotlivé primární údaje.“ [1]*

*„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět.“ [1]*

*„Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.“ [5]*

Pro každý podnik je finanční analýza velice důležitá, protože se díky ní dá posoudit finanční zdraví podniku. Pomáhá podniku řešit otázky rozhodování o velikosti a struktuře podnikového kapitálu a jeho řízení, otázky ohledně efektivnosti investic či aktiv podniku a v neposlední řadě informuje o cenové a dividendové politice podniku či o jeho postavení na trhu. Důležité je vědět, kterou metodu kdy použít. [7]

Rozeznáváme finanční analýzu interní a externí. V **interní analýze** management podniku zkoumá právě svůj podnik a tato analýza slouží pouze pro potřeby tohoto konkrétního podniku. Využívá se například při rozhodování o investicích nebo při rozhodování o půjčkách. **Externí analýzu** naproti tomu může provádět například banka nebo investor. Zajímá je zejména likvidita, solventnost, ziskovost či investiční potenciál podniku. [1]

### 3.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin, a to na interní a externí uživatele finanční analýzy.

Mezi interní uživatele finanční analýzy řadíme bezpochyby vlastníky podniku, management a také zaměstnance. Tyto informace využívají především k tomu, aby zajistili bezproblémový chod podniku, určovali nejrůznější strategie nebo aby řídili finance podniku. Vlastníci sledují především zhodnocení vloženého kapitálu, vedení podniku pak zajímá celková finanční situace v podniku. [2]

Jako externí uživatele finanční analýzy označujeme dodavatele, odběratele, investory, auditory, daňové poradce, banky, vědecké instituce, konkurenční podniky či státní orgány. Každého z nich mohou zajímat rozdílné ukazatele. Dodavatele například zajímá solventnost, stát zase plnění daňových povinností. [2]

### 3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Za hlavní zdroj vstupních informací pro finanční analýzu lze považovat účetnictví, konkrétně jednotlivé účetní výkazy, které poskytují určitá důležitá data k rozvahovému dni. [5] Využit lze taktéž veřejně dostupná data jako jsou např. výroční zprávy, Obchodní věstník či Statistické ročenky ČSÚ, dále pak podnikové plány, údaje manažerského účetnictví, cenové a nákladové kalkulace, evidence zaměstnanců, či podnikové statistiky. [7]

*„Ačkoli podle zákona o účetnictví mají podniky za povinnost sestavovat (řádné) účetní výkazy pouze jednou ročně ke konci účetního období, pro účely finanční analýzy se to však může z mnoha důvodů jevit jako nedostatečné. Chceme-li interpretovat vývoj hospodaření společnosti v průběhu roku, musíme přitom vycházet minimálně z měsíčních účetních výkazů. V mnoha případech – zvláště pak při hlubší detailnější analýze – nebudou ani tyto informace zcela postačující a bude nutné čerpat další údaje i z jednotlivých účetních knih či dokonce přímo z jednotlivých účetních dokladů.“ [5]*

Mezi účetní výkazy, ze kterých budeme vycházet v této bakalářské práci, patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Rozvaha poskytuje informace o stavu majetku a závazků podniku k určitému datu. Nalezneme v ní na jedné straně aktiva a na druhé straně pasiva. Aktivy rozumíme vše, co podnik vlastní a pasiva nám ukazují, z čeho jsou

aktiva financována. Výkaz zisku a ztráty podává informace o pohybu peněz za určité časové období. Nalezneme v něm přehled o nákladech a výnosech společnosti. Rozdíl mezi výnosy a náklady pak znamená pro společnost zisk resp. ztrátu. [1]

### 3.4 Nástroje a přístupy k finanční analýze

Při provádění finanční analýzy je potřeba rozlišovat tyto ukazatele:

- absolutní – tyto vyjadřují velikost jevu bez vztahu k jinému jevu,
- relativní – jsou dány poměrem a vyjadřují vztah jednoho jevu k jinému jevu,
- rozdílové – jsou dány rozdílem absolutních veličin. [4]

Nyní si popíšeme následující dva přístupy k finanční analýze, a to fundamentální a technickou analýzu.

*„Fundamentální analýza je založena na ekonomických znalostech a zkušenostech analytika. Významnou roli zde hrají dlouholeté zkušenosti odborných pracovníků firmy. V analytických komentářích a doporučeních vyplývajících z analýzy je často znát vliv zkušeností, plynoucích z historie podniku.“ [4]*

*„Technická analýza je založena na používání exaktních, zejména matematických a statistických postupů, snahou je co nejvíce objektivizovat postup analýzy i její výsledky.“ [4]*

### 3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Pomocí absolutních ukazatelů posuzujeme jednotlivé položky základních účetních výkazů. Do analýzy absolutních ukazatelů můžeme zařadit horizontální a také vertikální analýzu.

#### 3.5.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy lze změřit vývoj hodnot jednotlivých položek účetních výkazů. Orientujeme se vždy v jednotlivých řádcích účetních výkazů. Pro zjištění meziročních změn používáme indexy či diference. Pokud zjišťujeme index těchto změn, zajímá nás, o kolik procent se mění jednotlivé položky oproti roku předchozímu. V případě, že chceme zjistit diferenci, zajímá nás absolutní změna jednotlivých položek. [3] Aby byla analýza co nejpřesnější, je vhodné použít co nejvíce časových řad. [6]

Výpočet difference (změny) a indexu:

$$Diference = B_i(t) - B_i(t-1) \quad (1)$$

$$Index = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} \times 100 \quad (2)$$

kde:  $B_i$  ... hodnota položky  $i$ ,

$t$  ... čas. [3]

Nyní se zaměříme postupně na horizontální analýzu aktiv, pasiv, výkazu zisku a ztráty a přidané hodnoty. Analýza je provedena za léta 2009 až 2012. Na začátku roku 2011 proběhla fúze se sesterskou společností IAC Group Czech s. r. o. se sídlem v Zákupech (viz výše), což je nutno zohlednit při hodnocení časových řad výsledků.

Veškeré údaje společnosti IACG s. r. o. pro rok 2012 (dále jen 2012\*) jsou předběžnými odhady společnosti, protože výroční zprávu pro rok 2012 společnost zveřejní až v červnu roku 2013. Analýza zobrazuje hodnoty vypočtené z výkazů společnosti IACG s. r. o.

### **Horizontální analýza aktiv**

Horizontální analýza vybraných položek aktiv pro roky 2009 a 2010 je znázorněna v Tabulce 1, pro roky 2011 a 2012\* pak v Tabulce 2. Jsou zde viditelné jak absolutní, tak také relativní změny pro jednotlivé roky.

**Tabulka 1: Horizontální analýza vybraných položek aktiv pro roky 2009 – 2010**

	2009 - 2010	
	absolutní změna (v tis. Kč)	relativní změna (v %)
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>+ 10 797</b>	<b>+ 0,63</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>- 32 840</b>	<b>- 3,21</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 32 366	- 71,72
Dlouhodobý hmotný majetek	- 474	- 0,05
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>+ 38 060</b>	<b>+ 5,56</b>
Zásoby	+ 4 988	+ 7,21
Krátkodobé pohledávky	+ 34 125	+ 5,56
Krátkodobý finanční majetek	- 1 053	- 67,88
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>+ 5 577</b>	<b>+ 81,86</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy společnosti za roky 2009 - 2010, 2013

V Tabulce 1 můžeme vidět, že většina položek společnosti IACG s. r. o. zaznamenala nárůst oproti předchozímu období. Položkou, která zaznamenala relativně největší

nárůst v rámci aktiv (tj. +81,86 %), jsou Náklady příštích období. Tuto položku řadíme mezi Ostatní aktiva. V Nákladech příštích období společnost po dobu trvání určitého projektu časově rozlišuje nakoupené přepravní obaly. Tyto obaly společnost neúčtuje do dlouhodobého majetku – i když doba použitelnosti přesahuje jeden rok, jejich pořizovací hodnota ale není větší než 40 tis. Kč. V roce 2010 společnost nakoupila velké množství nových obalů na rozbíhající se nové projekty. Největší pokles v relativním vyjádření zaznamenala položka Dlouhodobý nehmotný majetek. Tento pokles zapříčinila položka Jiný dlouhodobý nehmotný majetek, která vznikla jako oceňovací rozdíl při podnikové přeměně závodu v Zákupech. Tato položka se samozřejmě neobnovuje, ale pravidelným odepisováním klesá její hodnota. Další významný propad v relativním vyjádření zaznamenala položka Krátkodobý finanční majetek. Společnost IACG s. r. o. totiž využívá tzv. pooling pro převod financí mezi IACG s. r. o. a mateřskou společností v Lucembursku. Na svém účtu se IACG s. r. o. snaží udržovat minimální zůstatek. Jak můžeme ale vidět z provedené horizontální analýzy, plánovaný zůstatek v roce 2009, který si společnost chtěla ponechat pro své účely, výrazně přesáhl potřebnou výši prostředků. V roce 2010 pak došlo ke snížení tohoto konečného zůstatku. Největšího nárůstu v absolutním vyjádření dosáhla položka Oběžná aktiva, a to především díky položce Krátkodobé pohledávky. Zde absolutně nejvíce vzrostla položka Pohledávky – ovládající a řídicí osoba, ve které je zachycen pooling, neboli půjčky pro mateřskou společnost. Z hlediska absolutních ukazatelů došlo k nejvýraznějšímu poklesu u Dlouhodobého majetku, konkrétně u Dlouhodobého nehmotného majetku. Tento výrazný pokles zapříčinil zejména Jiný dlouhodobý nehmotný majetek. Jak již bylo řečeno výše, u této položky nedochází k obnovování, ale její hodnota se mění pouze odepisováním. Mírný nárůst zaznamenala i položka Zásoby, a to hlavně kvůli narůstajícímu objemu výroby, který vyvolal zvýšený stav zásob.

V následující Tabulce 2 je provedena horizontální analýza vybraných položek aktiv společnosti IACG s. r. o. pro roky 2011 – 2012\* opět v absolutním i v relativním vyjádření.



**Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012\***

	2011 – 2012*	
	absolutní změna (v tis. Kč)	relativní změna (v %)
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>- 388 659</b>	<b>- 15,43</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>- 102 212</b>	<b>- 6,76</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 60	- 2,39
Dlouhodobý hmotný majetek	- 102 152	- 6,77
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>- 150 648</b>	<b>- 18,58</b>
Zásoby	- 575	- 0,33
Krátkodobé pohledávky	- 120 715	-20,13
Krátkodobý finanční majetek	- 29 358	- 85,08
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>- 135 799</b>	<b>- 68,75</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy společnosti za roky 2011 – 2012\*, 2013

Z horizontální analýzy v *Tabulce 2* je patrné, že u všech vybraných položek aktiv docházelo od provedení fúze k poklesu. Způsobeno to bylo zejména tím, že již před fúzí proběhla celá řada investic. Po fúzi ale již k dalším investicím nedocházelo a tento majetek se pouze odepisoval. Největší pokles v relativním vyjádření je ale patrný u položky Krátkodobý finanční majetek. Zákazníci běžně platí na účet společnosti, který je u banky veden jako kontokorentní účet. Společnost zde běžně čerpá provozní úvěr a příchozí platby převádí na účet mateřské společnosti. Tímto tedy zvyšuje vnitropodnikovou půjčku. Mateřská společnost v rámci poolingu spravuje hotovost všech evropských závodů. Běžně tedy společnost nevykazuje ve finančním majetku téměř žádné prostředky, protože vlastní bankovní účet je kvůli kontokorentu záporný, a je tak vykázán v rozvaze v pasivech. Na konci roku se tato situace ale obvykle mění, protože platby přijaté za dodávky z listopadu dorazí na účet společnosti většinou mezi 25. a 31. prosincem. Kvůli celozávodní vánoční dovolené nepřevéde společnost tyto prostředky před koncem roku na účet mateřské společnosti. Bankovní účet se tedy před koncem roku dostane do kladných zůstatků, které společnost IACG s. r. o. vykáže v Krátkodobém finančním majetku. Na začátku následujícího roku se pak peníze použijí na zaplacení dodavatelských faktur a zbytek se odešle do Lucemburska. Výrazný pokles v relativním i v absolutním vyjádření zaznamenala položka Ostatní aktiva, která poklesla o 68,75 %. Jedná se opět o Náklady příštích období, kam společnost účtuje nakoupené přepravní obaly, které průběžně rozpouští do nákladů. Významně poklesl ale i Dlouhodobý hmotný majetek. Obě tyto položky poklesly zejména z toho důvodu, že před provedením fúze docházelo ve společnosti k různým investicím před spuštěním

nových projektů a od roku 2012 se těchto projektů rozběhla celá řada. Dále se do těchto položek aktiv tedy nijak významně neinvestovalo. Majetek se pouze odepisoval, přičemž tyto odpisy představovaly velmi vysoké hodnoty. Po nárůstu objemu výroby v roce 2012 se společnost snažila stabilizovat výrobu a také ji lépe řídit. K nejmenšímu poklesu v absolutním vyjádření došlo u položky Dlouhodobý nehmotný majetek, což opět způsobilo pouhé odepisování. K většímu poklesu došlo v rámci Oběžných aktiv i u Krátkodobých pohledávek. Tento pokles zapříčinil opět pooling, tedy půjčky pro mateřskou společnost.

### Horizontální analýza pasiv

V tabulkách pro horizontální analýzu pasiv můžeme opět vidět jak změny v absolutním, tak i v relativním vyjádření. *Tabulka 3* zachycuje horizontální analýzu vybraných položek pasiv pro rok 2009 a 2010 a *Tabulka 4* pak pro roky 2011 a 2012\*.

**Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv pro roky 2009 – 2010**

	2009 - 2010	
	absolutní změna (v tis. Kč)	relativní změna (v %)
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>+ 10 797</b>	<b>+ 0,63</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>+ 41 254</b>	<b>+ 5,39</b>
Základní kapitál	+ 0	+ 0,00
Nerozdělený zisk minulých let + fondy	+ 19 564	+ 6,67
Výsledek hospodaření běžného účetního období	+ 21 690	+ 110,87
<b>Cizí zdroje</b>	<b>- 18 515</b>	<b>- 1,99</b>
Rezervy	- 1 981	- 70,60
Dlouhodobé závazky	- 14 816	- 2,90
Krátkodobé závazky	- 41 983	- 10,05
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	+ 40 265	-
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>- 11 942</b>	<b>- 67,92</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy společnosti za roky 2009 - 2010, 2013

Pasiva společnosti IACG s. r. o. zaznamenala v roce 2010 oproti roku 2009 několik významných změn. *Tabulka 3* ukazuje, že největšího růstu dosáhla položka Výsledek hospodaření běžného účetního období. Tato položka je ale předmětem analýzy výkazu zisku a ztráty. Výrazného propadu si můžeme všimnout u položek Rezervy a Ostatní pasiva. Položka Rezervy poklesla díky tvorbě nižší Rezervy na daň z příjmu. Ostatní pasiva poklesla díky položce Výdaje příštích období. Zde společnost účtuje o fakturách čekajících na schválení. Před závěrkou roku 2010 tedy došlo ke schválení většího množství faktur. V *Tabulce 3* si dále můžeme všimnout, že společnost IACG s. r. o. obdržela v roce 2010 úvěr ve výši 40,265 mil. Kč. Tento úvěr poskytla UniCredit Bank

Czech Republik a. s. a jedná se o kontokorentní úvěr krátkodobého charakteru. Zde neprobíhá pooling. Zákazníci na tento úvěrový účet platí své závazky vůči IACG s. r. o. (obvykle do 25. dne následujícího měsíce po dodání) a převod financí do mateřské společnosti pak probíhá „ručně“, nikoliv automaticky, jako tomu bylo dosud u účtů Deutsche Bank. Pro celou společnost byl výhodnější model automatického poolingu, protože si jednotlivé evropské závody nedržely bezpečnostní zůstatek na lokálním bankovním účtu a více prostředků bylo k dispozici na tzv. master-úctu v Lucembursku. Nicméně podmínkou pro poskytnutí úvěru od UniCredit Bank Czech Republik a. s. bylo, že zákazníci společnosti budou platit na účty UniCredit Bank Czech Republik a. s., které nejsou zahrnuty v poolingové struktuře. Dále si lze všimnout, že položka Základní kapitál nezaznamenala žádné změny. Stejně tak beze změn byly i Kapitálové fondy a Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku. Největší nárůst v absolutním vyjádření byl zaznamenán u položky Vlastní kapitál, a to pouze díky nárůstu Výsledku hospodaření běžného účetního období. Naopak největšího poklesu v absolutním vyjádření si lze všimnout u položky Krátkodobé závazky. Největší pokles zaznamenaly Závazky z obchodních vztahů, a to pravděpodobně proto, že prosinec roku 2010 byl z hlediska doby výroby kratší než rok 2009. V Dlouhodobých závazcích představuje největší část úvěr, který získal závod v Hodoníně od mateřské společnosti v Lucembursku. Ten v tomto období prozatím nebyl splacen. Kolísání hodnot položky Závazky – ovládající a řídicí osoba je způsoben pouze změnou kurzu dolaru vůči koruně.

V následující *Tabulce 4* je provedena horizontální analýza vybraných položek pasiv společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012\*.

**Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012\***

	2011 – 2012*	
	absolutní změna (v tis. Kč)	relativní změna (v %)
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>- 388 659</b>	<b>- 15,43</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>+ 46 662</b>	<b>+ 4,52</b>
Základní kapitál	+ 0	+ 0,00
Kapitálové fondy	+ 0	+ 0,00
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	+ 0	+ 0,00
Nerozdělený zisk minulých let	+ 28 471	+ 5,16
Výsledek hospodaření běžného účetního období	+ 18 191	+ 63,90
<b>Cizí zdroje</b>	<b>- 434 582</b>	<b>- 29,33</b>
Rezervy	- 23 500	- 57,70
Dlouhodobé závazky	- 507 704	- 88,67
Krátkodobé závazky	+ 42 996	+ 5,61
Bankovní úvěry a výpomoci	+ 53 626	+ 52,59
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>- 739</b>	<b>- 13,33</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy společnosti za roky 2011 – 2012\*, 2013

Položky z *Tabulky 4* jako je Základní kapitál, Kapitálové fondy a Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku nevykázaly ani v období po fúzi žádné změny. Výsledek hospodaření běžného účetního období je opět předmětem analýzy výkazu zisku a ztráty. K poklesu celkové sumy pasiv v období po provedení fúze docházelo zejména kvůli položce Dlouhodobé závazky. Dlouhodobá půjčka, kterou měl od mateřské společnosti závod Hodonín, byla totiž v roce 2012 splacena. Největší nárůst v absolutním vyjádření je patrný u položky Bankovní úvěry a výpomoci. Společnost v roce 2012 navýšila půjčku od UniCredit Bank Czech Republik a. s. o 5 mil. EUR, nicméně tento úvěr nebyl vyčerpán celý. K poklesu u položky Rezervy došlo zejména kvůli Ostatním rezervám. Zde tvořila společnost rezervu na nevybranou dovolenou a také rezervy na snížení prodejních cen. Obvykle se totiž tvoří pro změny cen dohadná položka pasivní, ale v tomto případě došlo k re-klasifikaci z dohadné položky na rezervu (nevznikl žádný náklad). Cena dodávek se měla snížit už v roce 2011, ale obchodní oddělení vyjednávalo se zákazníkem posun tohoto snížení cen až na dodávky v roce 2012. Krátkodobé závazky zaznamenaly nárůst z toho důvodu, že do nich byla převedena dlouhodobá půjčka. Zvýšil se tak závazek vůči Lucembursku o 66,772 mil. Kč. V roce 2012 totiž společnost vygenerovala pozitivní cash flow plynoucí zejména ze zisku. Toto by se běžně projeвило zvýšením pohledávky vůči Lucembursku, protože společnost IACG s. r. o. volně prostředky převádí na master-účet mateřské společnosti. Protože se ale společnost IACG s. r. o. dohodla s mateřskou společností na zápočtu dlouhodobé půjčky

(závazek IACG s. r. o.) s krátkodobou půjčkou (pohledávka IACG s. r. o.), došlo k tomu, že krátkodobá pohledávka vůči mateřské společnosti úplně zanikla a vznikl vůči ní krátkodobý závazek, který se plánuje splatit do 1 roku. Pozitivní pro společnost je zánik dlouhodobého závazku a zjednodušení administrativy spojené s úvěrovou dokumentací. U Ostatních pasiv, konkrétně u Výdajů příštích období, došlo ke snížení počtu neschválených faktur.

### **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

I v těchto tabulkách jsou zachyceny změny jak v absolutním, tak i v relativním vyjádření. Nejprve si ukážeme, jak se vyvíjely nejdůležitější položky výkazu zisku a ztráty a poté si popíšeme vývoj položek, které tvoří tzv. přidanou hodnotu.

**Tabulka 5: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty pro rok 2009 – 2010**

	<b>2009 - 2010</b>	
	<b>absolutní změna (v tis. Kč)</b>	<b>relativní změna (v %)</b>
PŘIDANÁ HODNOTA	+ 115 990	+ 31,58
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 17 450	- 40,53
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	+ 30 628	- 151,00
Výsledek hospodaření za účetní období	+ 21 690	+ 110,87
Výsledek hospodaření před zdaněním	+ 13 178	+ 57,87

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 - 2010, 2013

Z horizontální analýzy vybraných položek výkazu zisku a ztrát společnosti IACG s. r. o. pro roky 2009 a 2010 lze vidět v *Tabulce 5* dvě výrazné změny. První výraznou změnu vidíme u položky Finanční výsledek hospodaření. Tato položka vykazovala v roce 2009 ztrátu, v roce 2010 se ale ze záporných čísel dostala do kladných čísel. Tuto změnu měl na svědomí výrazný nárůst kurzových zisků roku 2010. Další výraznou změnou je nárůst položky Výsledek hospodaření za účetní období a Výsledek hospodaření před zdaněním. Toto způsoboval neustálý nárůst objemu výroby - neustále se zvyšovaly tržby a tím i výsledek hospodaření společnosti. Největší nárůst v absolutním vyjádření zaznamenala položka Přidaná hodnota, jejíž analýzou se budeme zabývat v následující tabulce. Jedinou položkou, která vykazovala pokles je Provozní výsledek hospodaření. Ten mají na svědomí především Ostatní provozní výnosy, tedy náhrada za převod zakázky Jaguar X250 z IACG s. r. o. do konkurenčního závodu Grupo Antolin ve Velké Británii, a to na žádost zákazníka kvůli transportním nákladům.

**Tabulka 6: Horizontální analýza položek tvořících Přidanou hodnotu pro rok 2009 – 2010**

	2009 - 2010	
	absolutní změna (v tis. Kč)	relativní změna (v %)
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>- 2 292</b>	<b>- 25,53</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	- 2 353	- 24,66
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>+ 61</b>	<b>+ 10,78</b>
<b>Výkony</b>	<b>+ 230 617</b>	<b>+ 15,24</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	+ 226 912	+ 14,96
Změna stavu zásob vlastní činnosti	+ 4 202	- 109,54
Aktivace	- 497	- 96,88
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>+ 114 688</b>	<b>+ 10,01</b>
Spotřeba materiálu a energie	+ 75 537	+ 7,40
Služby	+ 39 151	+ 31,52
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>+ 115 990</b>	<b>+ 31,58</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 - 2010, 2013

Většina položek tvořících přidanou hodnotu společnosti IACG s. r. o. z *Tabulky 6* vykazuje rostoucí charakter. Jak již bylo řečeno výše, položka Přidaná hodnota vzrostla. V rámci položek tvořících Přidanou hodnotu došlo k nejvýraznějšímu nárůstu v relativním vyjádření u položky Služby. Ve službách jsou zahrnuty mimo jiné také náklady na dopravu výrobků a také údržba. Se zvýšením výroby také souvisí nárůst Spotřeby materiálu a energie. Nejvýraznějšího poklesu v relativním vyjádření dosáhla položka Aktivace. Do Aktivace společnost účtuje majetek, který si sama vyrobí. Toto je ale pro společnost jen nahodilá a nevýznamná položka. Změna stavu zásob vlastní činnosti dosahovala v roce 2009 záporných hodnot a v roce 2010 se dostala do kladných hodnot na celkovou částku 0,366 mil. Kč. Došlo tedy k nárůstu zásob z důvodu růstu objemu výroby. Největšího nárůstu v absolutním vyjádření dosáhla položka Výkony, a to zejména díky Tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2009 se sice výroba začala propadat z důvodu recese, ale na konci roku se vše zase začalo vracet k normálu. Největšího poklesu v absolutním vyjádření dosáhla položka Náklady vynaložené na prodané zboží. Jako zboží společnost vykazuje drobné díly, které jsou přibalovány k některým výrobkům (např. ke střešním panelům). Kdyby se totiž tento díl přimontoval k panelu, bylo by obtížnější ho přepravit (na paletu by se např. vešlo méně panelů s namontovanými drobnými díly). Proto společnost tyto drobné díly přebalí do menších obalových materiálů a posílá je samostatně. V tomto období došlo ke snížení počtu projektů s těmito drobnými díly.

Nyní bude v *Tabulce 7* provedena horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty pro rok 2011 – 2012\* a v *Tabulce 8* pak horizontální analýza položek tvořících Přidanou hodnotu pro stejné období.

**Tabulka 7: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012\***

	2011 – 2012*	
	absolutní změna (v tis. Kč)	relativní změna (v %)
PŘIDANÁ HODNOTA	+ 116 181	+ 13,44
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	+ 65 022	+ 73,50
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 40 359	+ 79,76
Výsledek hospodaření za účetní období	+18 191	+ 63,90
Výsledek hospodaření před zdaněním	+ 24 663	+ 65,13

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2011 – 2012\*, 2013

V *Tabulce 7* si můžeme všimnout, že jedinou z těchto vybraných položek výkazu zisku a ztráty, která zaznamenala po provedení fúze pokles, je položka Finanční výsledek hospodaření. K tomuto poklesu došlo díky výrazným kurzovým ztrátám a také díky tomu, že v období po fúzi nebyly uzavřeny žádné hedgeingové smlouvy. Téměř všechny analyzované položky z *Tabulky 7* v relativním vyjádření po fúzi výrazně vzrostly. Přidaná hodnota bude rozebrána v následující tabulce. Nárůst výsledků hospodaření za účetní období a před zdaněním mělo na svědomí především významné zvětšení Provozního výsledku hospodaření. Ten neustále narůstal se zvětšujícím se objemem výroby společnosti. V tomto období se rozběhla celá řada nových projektů.

**Tabulka 8: Horizontální analýza položek tvořících Přidanou hodnotu společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012\***

	2011 – 2012*	
	absolutní změna (v tis. Kč)	relativní změna (v %)
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>- 13 493</b>	<b>- 15,40</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	- 16 854	- 19,81
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>+ 3 361</b>	<b>+ 131,75</b>
<b>Výkony</b>	<b>+ 519 837</b>	<b>+ 15,33</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	+ 520 882	+ 15,39
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 1 009	- 16,96
Aktivace	- 36	- 60,00
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>+ 407 017</b>	<b>+ 16,10</b>
Spotřeba materiálu a energie	+ 234 149	+ 11,49
Služby	+ 172 868	+ 35,64
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>+ 116 181</b>	<b>+ 13,44</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2011 – 2012\*, 2013

Dle provedené analýzy v *Tabulce 8* byla velmi výrazná změna zaznamenána u položky Obchodní marže, kterou získáme odečtením Nákladů vynaložených na prodané zboží od Tržeb za prodej zboží. Toto bylo způsobeno poklesem počtu projektů s drobnými díly dodávanými např. ke střešním panelům. To znamená, že těchto dílů se prodalo méně, tudíž poklesly Tržby za prodej zboží a o něco větší pokles zaznamenaly Náklady vynaložené na prodané zboží (nákup menších obalů apod.). Položka Aktivace patří ve společnosti k naprosto nevýznamným. U Tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb došlo v absolutním vyjádření k největšímu nárůstu, a to zejména proto, že v období po fúzi společnosti se rozběhla celá řada nových projektů, do kterých se již v dřívější době investovalo, a tak neustále narůstal objem výroby. Toto opět znamenalo nárůst Spotřeby materiálu a energie. Změna stavu zásob vlastní činnosti mírně poklesla, jelikož po provedené fúzi společnost lépe zvládala proces výroby a distribuce. Oddělení logistiky se snažilo snižovat stavy zásob ve skladech, aby v zásobách nebyly zbytečně vázané finanční prostředky.

### 3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzu můžeme označit také jako analýzu komponent či jako procentní rozbor. Jedná se o podíl jednotlivých položek na nějaké celkové hodnotě. Tento podíl je vyjádřen v procentech a zabývá se vždy jen jedním obdobím. [6]

Při provádění vertikální analýzy rozvahy, zkoumáme podíl jednotlivých položek na celkové bilanční sumě. Touto celkovou bilanční sumou rozumíme celková aktiva či celková pasiva. Jako bilanční sumu můžeme ale chápat i sumu vybraných podpoložek, které analyzujeme – např. oběžných aktiv, cizích zdrojů, atd. Vztahovou veličinou v případě vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty mohou být např. Tržby za prodej zboží, Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb či součet obou typů tržeb. [3]

Výpočty v rámci vertikální analýzy vychází z následujícího vzorečku:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

kde:  $P_i$  ... hledaný vztah,

$B_i$  ... velikost položky bilance,

$\sum B_i$  ... suma hodnot položek v rámci určitého celku. [3]



V následujícím textu bude provedena vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Výsledky společnosti IACG s. r. o. zde budou srovnány s výsledky odvětví. Konkrétně se jedná o kategorii Výroba pryžových a plastových výrobků. Tato kategorie bude ale hodnocena pouze pro rok 2011, a to z toho důvodu, že pro rok 2012 doposud nebyla Ministerstvem průmyslu a obchodu zveřejněna data.

### Vertikální analýza aktiv

Výsledky vertikální analýzy vybraných položek aktiv jsou zobrazeny v *Tabulce 9* a v *Tabulce 10*. Je zde zachycen poměr jednotlivých položek aktiv na celkové bilanční sumě aktiv.

**Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek aktiv pro rok 2009 – 2010**

	Podíl na bilanční sumě			
	IACG s. r. o.		odvětví	
	2010	2009	2010	2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>57,39%</b>	<b>59,67%</b>	<b>45,46%</b>	<b>50,76%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,74%	2,63%	41,25%	45,44%
Dlouhodobý hmotný majetek	56,65%	57,04%		
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>41,89%</b>	<b>39,93%</b>	<b>53,39%</b>	<b>47,57%</b>
Zásoby	4,30%	4,03%	12,52%	11,76%
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	37,56%	35,81%	24,70%	26,69%
Krátkodobý finanční majetek	0,03%	0,09%	16,17%	9,12%
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,40%</b>	<b>1,15%</b>	<b>1,67%</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy společnosti za roky 2009 - 2010, 2013

V *Tabulce 9* je možno vidět, že největší podíl na celkové bilanční sumě aktiv společnosti IACG s. r. o. tvoří položka Dlouhodobý majetek. Nejvíce se na této položce podepisuje Dlouhodobý hmotný majetek, tedy investice do připravovaných nových projektů společnosti. Podíl stálých aktiv se v roce 2010 nepatrně snížil oproti roku 2009. K tomuto poklesu došlo díky snížení podílu Dlouhodobého nehmotného majetku. Ten se pouze odepisuje a neobnovuje, a tak byl v roce 2010 jeho stav na nižší úrovni. Naopak podíl Oběžných a Ostatních aktiv vykazoval v tomto období nepatrný rostoucí charakter. Výjimku tvoří pouze položka Krátkodobý finanční majetek, která v roce 2010 poklesla, jelikož si společnost lépe naplánovala snížení zůstatku na poolingovém účtu. Podíl Ostatních aktiv v roce 2010 mírně vzrostl díky nákupu nových přepravních obalů na nové projekty. Podíl Dlouhodobého majetku, Oběžných aktiv i Ostatních aktiv nezaznamenal v těchto letech žádnou výraznou změnu.

Podíly jednotlivých položek na celkové bilanční sumě aktiv pro danou kategorii odvětví ve většině případů zaznamenaly v roce 2010 naopak pokles. *Tabulka 9* ukazuje, že zatímco v roce 2009 se větší částí na celkové bilanční sumě aktiv, stejně jako ve společnosti IACG s. r. o., podílel Dlouhodobý majetek (50,76 %), v roce 2010 to byla naopak Oběžná aktiva s podílem 53,39 %. V odvětví docházelo v tomto období k podobné situaci jako ve společnosti IACG s. r. o., tedy klesal podíl Dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku a rostl podíl Zásob a Krátkodobého finančního majetku. Je vidět, že oproti roku 2009 se v odvětví stejně jako u společnosti IACG s. r. o. méně investovalo a více vyrábělo.

**Tabulka 10: Vertikální analýza vybraných položek aktiv pro rok 2011 – 2012\***

	Podíl na bilanční sumě		
	IACG s. r. o.		odvětví
	2012*	2011	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>66,12%</b>	<b>59,98%</b>	<b>42,25%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,11%	0,10%	37,66%
Dlouhodobý hmotný majetek	66,01%	59,88%	
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>30,98%</b>	<b>32,18%</b>	<b>56,71%</b>
Zásoby	8,27%	7,02%	12,43%
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	22,47%	23,80%	28,63%
Krátkodobý finanční majetek	0,24%	1,37%	15,65%
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>2,90%</b>	<b>7,84%</b>	<b>1,04%</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy za roky 2011 – 2012\*, 2013

Dle *Tabulky 10* se na celkové bilanční sumě aktiv společnosti IACG s. r. o. podílela jak v roce 2011, tak i v roce 2012\* nejvíce položka Dlouhodobý majetek, a to hlavně díky položce Dlouhodobý hmotný majetek. Do něj společnost již v období po fúzi nijak výrazně neinvestuje, nicméně jeho zůstatkové hodnoty jsou stále vysoká čísla. Oběžná aktiva se v období po fúzi podílela cca 30 % na celkové bilanční sumě aktiv. Podíl Zásob vzrostl díky velkému nárůstu výroby v tomto období a naopak podíl Krátkodobých pohledávek poklesl, jelikož došlo ke splátce dlouhodobé půjčky mateřské společnosti formou zápočtu s krátkodobou půjčkou.

Vertikální analýza vybraných položek aktiv pro danou kategorii odvětví pro rok 2011 zaznamenala rozdíl oproti této analýze u společnosti IACG s. r. o. Největší podíl na celkové bilanční sumě aktiv zde totiž na rozdíl od společnosti IACG s. r. o. opět tvořila položka Oběžná aktiva a menší podíl zde měl naopak Dlouhodobý majetek. Při porovnání provedené analýzy za společnost IACG s. r. o. a dané kategorie odvětví

lze říci, že k výraznější změně došlo pouze u dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Nejen společnost IACG s. r. o., ale i podniky z dané kategorie odvětví tedy v průměru více vyráběly, než investovaly. Je také vidět, že podniky z této kategorie si zřejmě udržují výrazně vyšší kladné zůstatky na svých bankovních účtech než IACG s. r. o.

### Vertikální analýza pasiv

Tabulka 11 a Tabulka 12 zachycuje vertikální analýzu vybraných položek pasiv. V těchto tabulkách je velice dobře vidět, z jakých zdrojů jsou financována aktiva.

**Tabulka 11: Vertikální analýza vybraných položek pasiv pro rok 2009 – 2010**

	Podíl na bilanční sumě			
	IACG s. r. o.		odvětví	
	2010	2009	2010	2009
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>46,72%</b>	<b>44,61%</b>	<b>60,18%</b>	<b>58,95%</b>
Základní kapitál	14,99%	15,08%	18,65%	19,32%
Kapitálové fondy	9,70%	9,77%	28,50%	28,77%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,50%	1,51%		
Nerozdělený zisk minulých let	18,14%	17,11%		
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,39%	1,14%	13,03%	10,86%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>52,95%</b>	<b>54,36%</b>	<b>39,15%</b>	<b>40,04%</b>
Rezervy	0,05%	0,16%	1,69%	1,28%
Dlouhodobé závazky	28,80%	29,84%	6,54%	7,93%
Krátkodobé závazky	21,77%	24,36%	18,00%	16,26%
Bankovní úvěry a výpomoci	2,33%	0,0%	12,92%	14,57%
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0,33%</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,67%</b>	<b>1,01%</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy společnosti za roky 2009 - 2010, 2013

V roce 2009 i v roce 2010, jak ukazuje Tabulka 11, se podíl Vlastního kapitálu, Cizích zdrojů ani Ostatních pasiv ve společnosti IACG s. r. o. nijak výrazně neměnil. Změna podílů těchto položek je způsobená pouze změnou celkové sumy pasiv. V těchto letech financovala společnost svá aktiva téměř z 50 % vlastním kapitálem a z 50 % kapitálem cizím. Jednotlivé položky v rámci cizích zdrojů zaznamenaly v roce 2010 oproti roku 2009 nepatrný pokles na celkové bilanční sumě pasiv, jelikož se tato suma v roce 2010 zvýšila. Výjimkou jsou Bankovní úvěry a výpomoci, jejichž podíl vzrostl z důvodu půjčky od UniCredit Bank Czech Republic a. s. v roce 2010. Ostatní pasiva neboli faktury čekající na schválení, tvoří velmi malý podíl na celkové bilanční sumě pasiv. Oproti roku 2009 zaznamenala v roce 2010 taktéž nepatrný pokles. Schvalování faktur závisí vždy na konkrétních osobách. Ke konci roku mívá společnost celozávodní

dovolenou, proto se z důvodu nepřítomností pracovníků může počet neschválených faktur hromadit. Mírný nárůst zaznamenává položka Výsledek hospodaření běžného účetního období, jelikož se společnost v roce 2010 dostává z propadu výroby způsobeného recesí v roce 2009.

V rámci dané kategorie odvětví došlo u většiny podílů vybraných položek pasiv na celkové bilanční sumě k velmi mírnému poklesu, stejně jako u společnosti IACG s. r. o. Největší výkyv je v *Tabulce 11* zaznamenán u položky Dlouhodobé závazky, která má u společnosti IACG s. r. o. přibližně o 23 % větší podíl na bilanční sumě než tato položka v rámci odvětvových údajů. To je způsobeno půjčkou závodu Hodonín od mateřské společnosti. V odvětví zřejmě k takovýmto významnějším půjčkám nedocházelo. Z hlediska financování aktiv si můžeme u dat z odvětví všimnout, že aktiva jsou zde převážně financována z Vlastních zdrojů, a to především z fondů společností či z nerozdělných zisků minulých let. Cizí zdroje představují z hlediska financování aktiv přibližně 40 %, zejména v podobě Krátkodobých závazků a Bankovních úvěrů a výpomocí. Podniky v této kategorii odvětví zřejmě využívají k financování chodu společností bankovních úvěrů ve větší míře než společnost IACG s. r. o. Taktéž výsledky hospodaření v této kategorii odvětví rostou. V roce 2009 byly na nižší úrovni zřejmě také z důvodu recese, jako tomu bylo u společnosti IACG s. r. o.

**Tabulka 12: Vertikální analýza vybraných položek pasiv pro rok 2011 – 2012\***

	Podíl na bilanční sumě		
	IACG s. r. o.		odvětví
	2012*	2011	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>50,63%</b>	<b>40,97%</b>	<b>61,33%</b>
Základní kapitál	12,14%	10,27%	17,60%
Kapitálové fondy	7,87%	6,65%	31,07%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,21%	1,03%	
Nerozdělený zisk minulých let	27,22%	21,89%	
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,19%	1,13%	12,66%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>49,14%</b>	<b>58,81%</b>	<b>38,03%</b>
Rezervy	0,81%	1,62%	1,07%
Dlouhodobé závazky	3,04%	22,72%	5,85%
Krátkodobé závazky	37,99%	30,42%	19,52%
Bankovní úvěry a výpomoci	7,30%	4,05%	11,59%
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,64%</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy společnosti za roky 2011 – 2012\*, 2013

V *Tabulce 12* je vidět, že aktiva společnosti IACG s. r. o. v letech 2011 – 2012\* jsou i v období po fúzi financována přibližně z jedné poloviny vlastním kapitálem a z druhé

poloviny cizími zdroji. Změna podílu Základního kapitálu, Kapitálových fondů a Rezervních fondů a ostatních fondů ze zisku je způsobena opět pouze změnou celkové bilanční sumy pasiv. Podíl Výsledku hospodaření běžného účetního období i po provedené fúzi neustále roste díky narůstajícímu objemu výroby. U výsledku hospodaření nedochází následně k žádnému rozdělování, ale je celý převeden do nerozdělených zisků minulých let. V roce 2012\* poklesl ve společnosti IACG s. r. o. výrazným způsobem podíl položky Dlouhodobé závazky, a to z toho důvodu, že v tomto roce byla splacena půjčka závodu Hodonín. Díky vygenerování pozitivního cash flow v roce 2012\*, který plynul z vyššího zisku, se zvýšily pohledávky vůči Lucembursku, protože společnost IACG s. r. o. převádí své volné finanční prostředky na master-účet mateřské společnosti (pooling). Nicméně tyto zvýšené pohledávky nestačily na úhradu dlouhodobé půjčky, proto položka Krátkodobých pohledávek za spřízněnou osobou zanikla a vznikla položka Krátkodobé závazky. Zvýšil se i podíl Bankovních úvěrů a výpomocí, protože si společnost v roce 2012\* půjčila od UniCredit Bank Czech Republik a. s.

Z údajů pro danou kategorii odvětví pro rok 2011 je patrné, že na rozdíl od dat z roku 2011 společnosti IACG s. r. o. jsou zde aktiva financována především z vlastního kapitálu, a to stejně jako v předchozích letech hlavně díky vytvářeným fondům a také díky nerozděleným ziskům jednotlivých společností. Ve srovnání s daty společnosti IACG s. r. o. došlo k větším změnám u položek Dlouhodobé závazky a Krátkodobé závazky. Je patrné, že společnosti nevyužívají ve větší míře dlouhodobých závazků, jako jsou např. půjčky od mateřských společností, ale preferují spíše půjčky nebo závazky krátkodobého charakteru.

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

V *Tabulce 13* je znázorněna vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát jak pro společnost IACG s. r. o., tak i pro danou kategorii odvětví pro rok 2009 – 2010 a v *Tabulce 14* pak pro roky 2011 – 2012\*.

Tabulka 13: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty pro rok 2009 – 2010

	IACG s. r. o.		Odvětví	
	2010	2009	2010	2009
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,59%</b>	<b>13,82%</b>	<b>13,44%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,41%	0,63%	12,59%	12,85%
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>1,23%</b>	<b>0,59%</b>
<b>Výkony</b>	<b>99,64%</b>	<b>99,19%</b>	<b>87,25%</b>	<b>86,79%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,62%	99,41%	86,18%	86,56%
Změna stavu zásob vlastní výroby	0,02%	-0,25%	0,15%	- 0,62%
Aktivace	0,00%	0,03%	0,92%	0,85%
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>71,99%</b>	<b>75,08%</b>	<b>64,87%</b>	<b>62,03%</b>
Spotřeba materiálu a energie	62,66%	66,94%	-	-
Služby	9,33%	8,14%	-	-
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>27,62%</b>	<b>24,07%</b>	<b>23,61%</b>	<b>25,36%</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>17,88%</b>	<b>20,93%</b>	<b>8,59%</b>	<b>9,95%</b>
Mzdové náklady	12,90%	15,43%	6,13%	7,11%
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	7,56%	7,81%	-	-
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>1,46%</b>	<b>2,82%</b>	<b>11,13%</b>	<b>10,16%</b>
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>0,59%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,55%</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>2,36%</b>	<b>1,28%</b>	-	-
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>2,36%</b>	<b>1,28%</b>	<b>8,38%</b>	<b>7,60%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>2,05%</b>	<b>1,49%</b>	<b>10,55%</b>	<b>9,61%</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 - 2010, 2013

Ve vertikální analýze vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2010 v *Tabulce 13* byla jako vztažná veličina použita suma položek Tržby za prodej zboží a Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Z tabulky je patrné, že Výkonová spotřeba a Osobní náklady v roce 2010 poklesly oproti roku 2009. Za poklesem Výkonové spotřeby stojí hlavně Spotřeba materiálu a energie. Společnost tyto zdroje dokázala totiž efektivněji využít. V rámci Výkonové spotřeby došlo ale i k nárůstu, a to u Služeb. V roce 2010 se společnost dostávala z recese a mohla tak uvolnit více prostředků k údržbě např. strojů a zařízení. Osobní náklady poklesly zejména díky snižujícím se Mzdovým nákladům (vyjma technicko-hospodářských pracovníků). Také Provozní výsledek hospodaření zaznamenal pokles, a to kvůli poklesu Ostatních provozních výnosů, které zahrnují náhradu za převod zakázky Jaguar X250 z IACG s. r. o. do konkurenčního závodu Grupo Antolin ve Velké Británii na žádost zákazníka.

Oproti vertikální analýze dat společnosti IACG s. r. o. z *Tabulky 13* lze v odvětví za větší změnu považovat podíl položek Náklady vynaložené na prodané zboží a Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Nákup a prodej zboží není pro společnost IACG s. r. o. významný, protože hlavním předmětem činnosti společnosti je výroba. U produkce výrobků a služeb v odvětví došlo k opačnému vývoji než u společnosti IACG s. r. o. V odvětví se sice navyšovala Výkonová spotřeba související s produkcí výrobků a služeb, ale Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mírně klesaly. U některých položek v rámci této kategorie odvětví nejsou známa data pro provedení vertikální analýzy, takže nelze říci, zda došlo k nějakým výrazným změnám, či nikoliv. V rámci odvětví většina podílů jednotlivých položek zaznamenala v těchto letech nárůst.

**Tabulka 14: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty pro rok 2011 – 2012\***

	IACG s. r. o.		Odvětví
	2012*	2011	2011
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>1,86%</b>	<b>2,52%</b>	<b>47,51%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,71%	2,45%	43,59%
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,07%</b>	<b>3,93%</b>
<b>Výkony</b>	<b>98,26%</b>	<b>97,65%</b>	<b>306,89%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,14%	97,48%	52,49%
Změna stavu zásob vlastní výroby	0,12%	0,17%	1,79%
Aktivace	0,00%	0,00%	4,06%
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>73,78%</b>	<b>74,83%</b>	<b>233,72%</b>
Spotřeba materiálu a energie	57,24%	58,86%	-
Služby	16,53%	13,97%	-
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>24,63%</b>	<b>24,89%</b>	<b>77,10%</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>16,16%</b>	<b>17,40%</b>	<b>28,53%</b>
Mzdové náklady	11,43%	12,55%	20,44%
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	4,46%	5,18%	-
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>3,86%</b>	<b>2,55%</b>	<b>34,76%</b>
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>- 2,29%</b>	<b>- 1,46%</b>	<b>1,30%</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,82%</b>	<b>-</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,82%</b>	<b>26,95%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,09%</b>	<b>33,46%</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2011 – 2012\*, 2013

Z *Tabulky 14* je vidět, že Obchodní marže v roce 2012\* mírně vzrostla oproti roku 2011, protože společnost IACG s. r. o. začala prodávat nové zboží s vyšší marží. Podíl Tržeb a Nákladů vynaložených na prodané zboží se sice snížil, ale jejich rozdíl byl naopak vyšší než v roce 2009. Přidaná hodnota zaznamenala mírný pokles vyvolaný právě nárůstem Obchodní marže a Výkonů, ale také poklesem Výkonové spotřeby.

Objem výroby ve společnosti má v období po fúzi rostoucí charakter a v tabulce můžeme vidět, že výnosy z prodeje vlastních výrobků a služeb jsou vyšší než náklady na jejich realizaci. I Provozní výsledek hospodaření mírně vzrostl v roce 2012\*. K tomu dopomohly zejména Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu společnosti. Nicméně položka Finanční výsledek hospodaření v roce 2012\* ještě více poklesl, a to díky nárůstu Ostatních finančních nákladů neboli díky výrazným kurzovým ztrátám společnosti.

Hodnota Tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v rámci odvětví, kterou Ministerstvo průmyslu a obchodu uvádí v tabulkách na svých webových stránkách, je v roce 2011 velmi výrazně nižší než tomu bylo v předchozích letech v této kategorii odvětví. Oproti této analýze odvětví a analýze pro společnost IACG s. r. o. je v Tabulce 14 patrná obrovská změna podílu u většiny položek. Je to způsobeno tím, že pro každou položku ve výkazu zisku a ztráty pro tuto kategorii odvětví se dosahuje průměrně mnohem větších hodnot než je tomu u společnosti IACG s. r. o. a významnou roli v tomto hraje právě i velice nízká hodnota Tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Položka Finanční výsledek hospodaření nevykazuje záporný podíl jako tomu je u společnosti IACG s. r. o., ale bohužel nejsou známy hodnoty položek, které ho vytváří, takže nelze říci, co je příčinou.

### **3.6 Analýza rozdílových ukazatelů**

Při provádění této analýzy vycházíme ze základních účetních výkazů, jako jsou výkaz zisku a ztráty či rozvaha. Z rozvahy nás zajímají především oběžná aktiva a krátkodobé závazky, pomocí kterých lze vypočítat čistý pracovní kapitál. Jak už vyplývá z názvu této analýzy, jedná se vždy o rozdíl dvou absolutních ukazatelů. [6]

#### **3.6.1 Analýza pracovního kapitálu**

Rozlišujeme hrubý a čistý pracovní kapitál. Pracovní kapitál je také jednoduchým měřítkem likvidity. [1]

**Hrubý pracovní kapitál** představuje veškerá v podniku využívaná oběžná aktiva.

„**Čistý pracovní kapitál** představuje oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit. Jedná se o část oběžných aktiv,



kteřá je financována dlouhodobými zdroji. Je to relativně volný kapitál sloužící k zajištění hospodářské činnosti podniku.“ [2]

Čistý pracovní kapitál vypočteme dle následujícího vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (4)$$

Lze ho vymežit ale i několika dalšími způsoby. Některé způsoby zahrnují do svého výpočtu i krátkodobé dohadné účty aktivní a pasivní, některé i položky ostatních aktiv a ostatních pasiv, konkrétně příjmy a výdaje příštích období. [3]

V Tabulce 15 je znázorněn vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti IACG s. r. o. Je třeba připomenout, že na začátku roku 2011 proběhla ve společnosti fúze. Porovnání těchto hodnot s hodnotami odvětví nemá význam, protože se zde pracuje s absolutními veličinami.

**Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012\* (v tis. Kč)**

	2012*	2011	2010	2009
<b>Oběžná aktiva</b>	660 257	810 905	722 833	684 773
Zásoby	176 247	176 822	74 178	69 190
Krátkodobé pohledávky	478 860	599 575	648 143	614 018
Krátkodobý finanční majetek	5 150	34 508	512	1 565
<b>Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry</b>	965 110	868 488	415 975	417 693
<b>ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL</b>	<b>- 304 853</b>	<b>- 57 583</b>	<b>306 858</b>	<b>267 080</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy pro roky 2009 – 2012\*, 2013

Jak můžeme v tabulce vidět, hodnotu pro položku Oběžná aktiva dostaneme po součtu hodnot položek Zásoby, Krátkodobé pohledávky a Krátkodobý finanční majetek. Čistý pracovní kapitál pak vypočteme podle výše zmíněného vzorečku.

Výše čistého pracovního kapitálu se v roce 2010 zvětšila oproti roku 2009. V obou těchto letech vykazovala Oběžná aktiva větší hodnotu než Krátkodobé závazky. Způsobeno to bylo zejména tím, že společnost neustále navyšovala objem výroby, proto docházelo k nárůstu především Zásob. Lze tedy říci, že platební schopnost společnosti IACG s. r. o. byla na velmi dobré úrovni.

V roce 2011 i v roce 2012\* ale společnost vykazuje dle [2] tzv. nekrytý dluh, který se neustále prohlubuje. V roce 2012\* totiž došlo ke splátce dlouhodobé půjčky formou zápočtu s krátkodobou půjčkou, kde ale velikost dlouhodobé půjčky byla významně

vyšší. Společnost se také s narůstajícím objemem výroby naučila lépe řídit stav svých Zásob.

Dle [5] lze zjistit také strategii řízení pracovního kapitálu ve vztahu k aktivům společnosti. Je tedy zapotřebí pro každý rok stanovit poměr pracovního kapitálu k aktivům a dle *Tabulky 16* poté zjistit, jakou strategii podnik realizuje.

**Tabulka 16: Strategie řízení pracovního kapitálu ve vztahu k aktivům**

Strategie	Hodnota PK/A
konzervativní	nad 0,3
průměrná	mezi 0,1 a 0,3
agresivní	pod 0,1

Zdroj: MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1., str. 293

Společnost IACG s. r. o. realizuje dle *Tabulky 16* v roce 2009 (0,15) i v roce 2010 (0,18) strategii průměrnou. V období po fúzi v letech 2011 a 2012\* ale realizuje dle vypočtených hodnot strategii agresivní. Konkrétně se jedná v roce 2011 o hodnotu -0,02 a v roce 2012\* dokonce o hodnotu -0,14. V sektoru s agresivní strategií se společnost ocitla proto, že se došlo v tomto období k poklesu oběžných aktiv a naopak k nárůstu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Jak již bylo výše řečeno, společnost se s rostoucím objemem výroby naučila lépe řídit své zásoby. Došlo ale také k zápočtu pohledávek a závazků, kde pohledávky ale vykazovaly vyšší stav. Od roku 2010 využívá také u společnosti UniCredit Bank Czech Republic a. s. kontokorentní úvěrový účet a nemá proto potřebu držet peníze v hotovosti, což může způsobovat řadu problémů. Dle [5] to znamená, že díky této strategii má společnost tendenci dosahovat vyšších výnosů, ale zároveň podstupuje velké riziko. Roste totiž nebezpečí, že může nastat situace, kdy společnost nebude mít včas k dispozici prostředky k úhradě svých závazků. Kdyby společnost dosahovala hodnot vyšších než 0,3 a realizovala konzervativní strategii, znamenalo by to, že při dlouhodobější realizaci této strategie by docházelo k utlumování investičních činností. To by mohlo později snížit podíl společnosti na trhu a ohrozit tak její existenci.

### 3.7 Analýza poměrových ukazatelů

*„Finanční poměrová (někdy též podílová) analýza zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, strukturu nákladů, profitabilitu firmy, její solventnost, likviditu a další rysy jejího finančního života. Výsledky zkoumání nepomáhají investorům, věřitelům a managementu určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku.“ [1]*

Pro zajištění dlouhodobější existence podniku je důležité, aby byl rentabilní, likvidní a přiměřeně zadlužený. [3]

Už z názvu této analýzy vyplývá, že budeme vzájemně mezi sebou poměřovat dvě či více položek. Tato data získáme ze základních účetních výkazů, např. z rozvahy či výkazu zisku a ztráty. Rozlišujeme tyto základní ukazatele:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele kapitálového trhu - těmito ukazateli se ale dále nebudeme zabývat, protože společnost IACG s. r. o. není obchodovatelná na trzích. [6]

Poměrová analýza patří mezi nejpoužívanější metody v rámci finanční analýzy. Umožňuje srovnávat aktuální výsledky finanční analýzy s výsledky minulých období či např. s výsledky jiných společností anebo s výsledky odvětví. [1]

V následujícím textu si jednotlivé poměrové ukazatele charakterizujeme a zmíníme některé z možných výpočtů.

#### 3.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilitou rozumíme ziskovost (výnosnost) vloženého kapitálu. Pomocí ní zjišťujeme, do jaké míry je podnik schopen tvořit nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. [6]

Při výpočtu rentability vycházíme z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Obecně lze říci, že se rentabilita počítá jako podíl zisku a částky vloženého kapitálu. Dle [6] se rozlišují tyto tři nejdůležitější kategorie zisku:

- EBIT – značí zisk před odečtením úroků a daní a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, využívá se hlavně pro mezipodnikové srovnání,
- EAT – značí zisk po zdanění (čistý zisk), ve výkazu zisku a ztráty ho nalezneme pod názvem výsledek hospodaření za běžné účetní období,
- EBT – značí zisk před zdaněním (po odečtení úroků).

V následujícím textu si charakterizujeme některé z ukazatelů rentability a následně je také aplikujeme do praxe.

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Rentabilitu celkových aktiv vypočteme jako podíl zisku k celkovým aktivům. Zjišťujeme tak efekt, kterého bylo dosaženo z celkových aktiv [3] neboli zjišťujeme výnosnost vloženého kapitálu, a to bez ohledu na to, zda byl financován z vlastních nebo z cizích zdrojů. [6]

$$ROA = \frac{zisk}{celková\ aktivita} \quad (5)$$

Do čitatele tohoto zlomku lze dosadit jak EBIT, tak i EAT. Pokud bychom použili EBIT, pak můžeme výsledek porovnávat s podniky, které mají rozdílné daňové prostředí či rozdílné úrokové zatížení a můžeme jej taktéž porovnávat s výsledky ROA pro odvětví. V případě použití EAT by nám výsledek poměřoval naše vložené prostředky se ziskem i se zhodnocením cizího kapitálu. [6]

Jak uvádí [3] při použití EAT by nebylo možné porovnávat výsledek s podniky s rozdílnou kapitálovou strukturou. V praxi se ale můžeme setkat s poměrem EAT a celkových aktiv a interpretujeme ho jako schopnost managementu podniku využít celková aktiva ve prospěch vlastníků.

Výsledek poměru EBIT k celkovým aktivům můžeme nazývat také základní produkční silou a výsledek poměru EAT k celkovým aktivům pak nazýváme výnosem na aktiva. [1]

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)**

*„Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.“ [6]*

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Dle [3] je jmenovatel sumou položek Vlastní kapitál, Rezervy, Dlouhodobé závazky a Bankovní úvěry dlouhodobé.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel značí poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu. Jinými slovy popisuje kolik korun čistého zisku připadá na jednotku investice. [1]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Investoři budou vkládat své peněžní prostředky do podniků, kde výsledná hodnota tohoto ukazatele bude vyšší než např. úroková míra bezrizikových cenných papírů (státní obligace, státní cenné papíry). [6]

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

*„Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“* [6]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (8)$$

Tento ukazatel je také známý pod názvem ziskové rozpětí a lze pomocí něj vypočítat ziskovou marži. Pro výpočet ziskové marže je zapotřebí dosadit do čitatele čistý zisk (EAT). Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je situace v podniku lepší. [1]

Vypočtené hodnoty ukazatele lze porovnávat s oborovým průměrem. Pokud je zisková marže pod oborovým průměrem, pak můžeme tvrdit, že ceny výrobků jsou poměrně nízké nebo náklady naopak příliš vysoké. [1]

### **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Jedná se o nejpoužívanější způsob hodnocení podnikatelské činnosti. Měříme pomocí něj, jak je podnik schopný pomocí investovaného kapitálu dosahovat zisku. [2]

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (9)$$

Dle [2] lze do jmenovatele dosazovat buď celkový kapitál, resp. celková aktiva anebo vlastní kapitál.

### Nákladovost (ROC)

*„Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ [6]*

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = 1 - ROS \quad (10)$$

Nyní si všechny výše uvedené ukazatele rentability vypočítáme jak pro společnost IACG s. r. o., tak i pro data z odvětví pro kategorii Výroba pryžových a plastových výrobků.<sup>1</sup>

**Tabulka 17: Výpočet zisku a obratu společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012\* (v tis. Kč)**

	výpočet	2012*	2011	2010	2009
EBIT	= provozní VH	153 486	88 464	25 603	43 053
EAT	= VH za úč. obd.	46 661	28 470	41 254	19 564
Obrat	= tržby za prodej zboží + výkony	3 984 347	3 478 003	1 750 420	1 522 095

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 – 2012\*, 2013

V *Tabulce 17* jsou znázorněny výpočty zisku a obratu společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 až 2012\*, se kterými budeme následně počítat jednotlivé ukazatele rentability. Nejen v této, ale i v následujících tabulkách bude fúze společnosti naznačena silnější čarou mezi roky 2010 a 2011.

**Tabulka 18: Výpočet ukazatelů rentability společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012\***

	2012*	2011	2010	2009
<b>ROA</b>	7,20%	3,51%	1,48%	2,51%
<b>ROE</b>	4,32%	2,76%	5,12%	2,56%
<b>ROI</b>	7,22%	3,52%	1,49%	2,54%
<b>ROCE</b>	13,22%	5,37%	1,96%	3,36%
<b>ROS</b>	3,85%	2,54%	1,46%	2,83%
<b>ROC</b>	96,15%	97,46%	98,54%	97,17%

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy a výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 – 2012\*, 2013

<sup>1</sup> Nutno zmínit, že některé z ukazatelů rentability pro danou kategorii odvětví jsou vypočítané v tabulkách, které zveřejnilo Ministerstvo průmyslu a obchodu na svých webových stránkách. Proto, aby byla veškerá data srovnatelná, budou výpočty nejen rentability, ale následně i ostatních analýz, přizpůsobeny výpočtům, které používá Ministerstvo průmyslu a obchodu.

Z *Tabulky 18* je patrné, že většina vypočtených ukazatelů rentability společnosti IACG s. r. o. v roce 2010 poklesla oproti roku 2009, s výjimkou ukazatele ROE a ROC. Za pokles ve většině těchto výpočtů může klesající EBIT. Výjimkou je pouze ukazatel ROE, kde je použit EAT. EBIT představuje provozní výsledek hospodaření, který v období 2009 – 2010 poklesl zejména díky výrazném poklesu Ostatních provozních výnosů. Ty poklesly kvůli převodu zakázky Jaguar X250 do konkurenčního závodu Grupo Antolin ve Velké Británii na přání zákazníka.. Jediným ukazatelem, který má pro podnik příznivější hodnoty je ukazatel ROE. Čistý zisk v roce 2010 totiž vzrostl především zásluhou finančního výsledku hospodaření, ve kterém podnik vykázal značné kurzové zisky. V roce 2009 hodnota tohoto ukazatele nebyla pro investory příliš zajímavá, ale v roce 2010 byla hodnota ukazatele vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů. Investoři v tomto roce mohli tedy dosahovat zajímavého zhodnocení vloženého kapitálu.

Naprosto opačná situace nastala po fúzi v letech 2011 – 2012\*. V tomto období hodnota všech sledovaných ukazatelů vzrostla. I po fúzi se totiž neustále navyšuje se objem výroby, rostou tak tržby, tedy i obraty a také EBIT a EAT. Lze tedy říci, že fúze pomohla společnosti lépe zhodnotit vložený kapitál. V ukazateli ROE vzrůstá hodnota vlastního kapitálu, a to pouze díky nárůstu objemu výroby a tím i zisku. Úroková míra bezrizikových cenných papírů je známa prozatím jen pro rok 2011 a je vyšší než hodnota ukazatele ROE v tomto roce. To znamená, že společnost příliš atraktivní pro investory nebyla a mnohem výnosnější pro ně mohla být investice právě do bezrizikových cenných papírů.

*Tabulka 19* znázorňuje pomocné výpočty zisku a obratu z odvětví – kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků – pro roky 2009 – 2011.

**Tabulka 19: Výpočet zisku a obratu kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011 (v tis. Kč)**

	<b>výpočet</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
EBIT	= provozní VH	14 632 197	14 729 539	10 985 994
EAT	= VH za úč. obd.	11 343 542	11 094 314	8 221 972
Obrat	= tržby za prodej zboží + výkony	149 191 322	133 755 829	108 391 974

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], [13] a [14], 2013

Pomocí hodnot z *Tabulky 19* bylo možno vypočítat ukazatele rentability pro rok 2009 – 2011 pro danou kategorii odvětví. Tyto jsou znázorněny v *Tabulce 20*.

**Tabulka 20: Výpočet ukazatelů rentability kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>ROA</b>	<b>16,34%</b>	<b>17,30%</b>	<b>14,51%</b>
<b>ROE</b>	<b>20,65%</b>	<b>21,65%</b>	<b>18,42%</b>
<b>ROI</b>	16,44%	17,42%	14,65%
<b>ROCE</b>	22,38%	23,48%	19,46%
<b>ROS</b>	<b>9,81%</b>	<b>11,01%</b>	<b>10,14%</b>
<b>ROC</b>	90,19%	88,99%	89,87%

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], [13] a [14], 2013

V *Tabulce 20* jsou vypočítané ukazatele pro odvětví, nicméně doposud nejsou známa data za rok 2012. Průměrné hodnoty ukazatelů rentability pro rok 2011 z dané kategorie odvětví jsou výrazně vyšší než hodnoty společnosti IACG s. r. o. Podniky z této kategorie jsou mnohem rentabilnější než IACG s. r. o. Čistý zisk vykazoval stejně jako u společnosti IACG s. r. o. rostoucí charakter v celém období, což způsobil hlavně provozní výsledek hospodaření. Je tedy patrné, že i ostatní podniky neustále navyšují svou výrobu a tím tedy i své zisky. ROE ale vykazuje kolísavý charakter, protože vlastní kapitál roste rychleji než EAT.

### **3.7.2 Ukazatele aktivity**

Pomocí těchto ukazatelů měříme úspěšnost využívání aktiv managementem podniku. Je velmi vhodné srovnávat je ve vztahu k odvětví. [3]

*„Ukazatele aktivity jsou používány pro řízení aktiv v podniku, neboť hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří. Hodnotí vázanost jednotlivých složek kapitálu v určitých formách aktiv. Má-li podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li naopak málo aktiv, přichází o možné tržby.“* [2]

Tyto ukazatele většinou dávají do poměru veličiny tokové (např. tržby) k veličinám stavovým (např. aktiva). Lze je vyjádřit ve dvou podobách:

- **rychlost obratu** (obrátkovost) – počet obrátek aktiv během období, kdy bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli neboli kolikrát se obrátí za daný časový interval (zpravidla rok) určitý druh majetku v tržbách,
- **doba obratu** – udává dobu (dny, roky), za kterou se uskuteční jedna obrátka. [3]



### **Obrat celkových aktiv**

Zde měříme, jak efektivně jsou využívána celková aktiva podniku. Vypočtená hodnota tohoto ukazatele nám říká, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. [2]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

Hodnoty by se v průměru měly pohybovat mezi 1,6 a 2,9. Pokud je vypočtená hodnota nižší než 1,5, má společnost příliš vysoký stav majetku a měla by tedy tento majetek odprodat anebo další možností je zvýšení tržeb. [2]

Stejně tak pokud je tento ukazatel nízký ve srovnání s oborovým průměrem, měla by společnost zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva. [1]

### **Rychlost obratu zásob**

Tento ukazatel je známý též jako obrat zásob. Měříme pomocí něj intenzitu využití zásob. „Jestliže je tento ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem příznivý (tj. vyšší, ovšem pokud se týká počtu dní, pak nižší), znamená to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.“ [1]

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (12)$$

Jinými slovy lze říci, že pomocí tohoto ukazatele měříme, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětný nákup zásob. [2]

### **Doba obratu zásob**

Díky tomuto ukazateli můžeme zjistit, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Jinak řečeno kolik dní trvá jedna obrátka. Jedná se o ukazatel intenzity využití zásob. [2]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} = \frac{360}{\text{obrat zásob}} \quad (13)$$

Ve většině literatur se uvádí, že rok má 360 dní. Nicméně např. [2] ve svých výpočtech používají 365 dní.

Hodnota ukazatele by měla být co nejnižší. Pokud se jedná o suroviny či materiál, vyjadřuje tento ukazatel počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby

jejich spotřeby. Jedná-li se o zásoby vlastní výroby, pak ukazatel vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje. Tento ukazatel může být i indikátorem likvidity, a to u zásob hotových výrobků a zboží. Zde totiž udává počet dnů, za které se zásoby přemění v hotovost anebo v pohledávky. [2]

### **Rychlost obratu pohledávek**

Pomocí tohoto ukazatele jsme schopni zjistit, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Udává počet obrátek pohledávek během daného období. Lze říci, že čím rychlejší je obrat pohledávek (tzn. větší hodnota ukazatele), tím podnik dokáže rychleji zinkasovat své pohledávky. [2]

Vypočte se dle následujícího vzorce:

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (14)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel znázorňuje dobu, jakou je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Udává tedy průměrnou dobu splatnosti pohledávek. [2]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} = \frac{360}{\text{obrat pohledávek}} \quad (15)$$

Dle [1] se při výpočtu používá 360 dní v roce. Naopak [2] či [6] ve svých výpočtech používají 365 dní v roce.

Doporučenou hodnotou je zde běžná doba splatnosti faktur. Doba splatnosti pohledávek by ale taktéž neměla být příliš dlouhá, protože tak by se podnik mohl dostat do druhotné platební neschopnosti. [6]

### **Rychlost obratu závazků**

Vypočte se jako poměr tržeb a závazků a udává, jak rychle podnik splácí své závazky. [6]

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (16)$$

## Doba obratu závazků

Udává za kolik dní budou v průměru uhrazeny všechny současné závazky z dosažených výnosů. Tento ukazatel by měl vycházet větší než doba obratu pohledávek, jinak by mohlo dojít k narušení finanční rovnováhy ve firmě. [6]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{\frac{tržby}{360}} \quad (17)$$

Nyní aplikujeme tyto ukazatele do praxe v následujících dvou tabulkách.

**Tabulka 21: Výpočet ukazatelů aktivity společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012\***

	2012*	2011	2010	2009
Obrat v tis. Kč (tržby za prodej zboží + výkony)	3 984 347	3 478 003	1 750 420	1 522 095
Obrat celkových aktiv	1,87	1,38	1,01	0,89
Rychlost obratu zásob	22,61	19,67	23,60	22,00
Doba obratu zásob	15,92	18,30	15,25	16,36
Rychlost obratu pohledávek	8,32	5,80	2,70	2,48
Doba obratu pohledávek	43,27	62,06	133,30	145,22
Rychlost obratu krátkodobých závazků	4,13	4,00	4,21	3,64
Doba obratu krátkodobých závazků	87,20	89,90	77,27	98,79

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy a výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 – 2012\*, 2013

V *Tabulce 21* je zobrazen vývoj ukazatelů aktivity v letech 2009 – 2012\* ve společnosti IACG s. r. o. Ve výpočtech všech těchto ukazatelů se objevuje obrat jako suma tržeb za prodej zboží a výkonů. V období 2009 – 2010 vykazoval obrat rostoucí charakter. Tržby za prodej zboží sice mírně poklesly, ale prodej zboží nepředstavuje pro společnost IACG s. r. o. významnou položku. Společnost IACG s. r. o. se totiž zabývá především výrobou. Díky ustávající recesi se ve společnosti navyšuje objem výroby a tím dochází i k růstu tržeb. Vyrůstají také celková aktiva, a to díky krátkodobým pohledávkám a s nimi souvisejícím poolingem. Nicméně hodnota se pohybuje pod hranicí 1,5 a to znamená dle [2], že má společnost příliš vysoký stav majetku. Doba obratu zásob poklesla, jelikož se společnost snažila po recesi o nárůst objemu výroby, ten ale bohužel vyvolal zvýšený stav zásob, které však společnost nedokázala proměnit ve zvýšené tržby. Doba obratu pohledávek sice poklesla, nicméně z tabulky je patrné, že zákazníci splácí své pohledávky se značným zpožděním. Doba splatnosti pohledávek uváděná na fakturách je ve společnosti IACG s. r. o. přibližně 45

dnů. Dle tohoto výpočtu je ale průměrná doba obratu pohledávek několikanásobně větší a podnik se tak může dostat i do druhotné platební neschopnosti pokud mu pohledávky zákazníků nebudou uhrazeny včas. Posledními sledovanými ukazateli jsou rychlost a doba obratu krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky, zejména ty z obchodních vztahů, poklesly, nicméně v roce 2010 získala společnost krátkodobý úvěr od společnosti UniCredit Bank Czech Republic a. s. Podnik byl tedy schopen splácet své závazky rychleji i díky výraznějšímu nárůstu tržeb, ale průměrná doba obratu krátkodobých závazků se opět výrazně liší od skutečné doby splatnosti uváděné na fakturách, která činí opět přibližně 45 dní, stejně jako u pohledávek. Tento ukazatel navíc vykazuje nižší hodnoty než doba obratu pohledávek a jak už bylo avizováno u nich, tak se podnik může velmi snadno dostat do finančních potíží se splatností svých závazků.

I po fúzi v roce 2011 dochází neustále k navyšování objemu výroby a také tržeb společnosti. Hodnota významného ukazatele obratu celkových aktiv se v roce 2012\* dostává do doporučeného intervalu právě díky zvyšujícímu se obratu společnosti. V roce 2011 byla hodnota tohoto ukazatele nižší než 1,5, což nám říká, že společnost měla příliš vysoký stav majetku. I přesto, že se stav zásob po fúzi mírně snížil, především díky úbytku zboží (snížil se počet projektů s doplňkovými díly), dokáže společnost přeměnit zásoby v ostatní formy oběžného majetku rychleji. Doba obratu zásob se snižuje, což je pro společnost velmi pozitivní, protože se snižuje doba, po kterou jsou finanční prostředky vázány v podobě zásob. Narůstající hodnota obratu zrychlila obrat pohledávek. Doba obratu pohledávek se ještě v roce 2011 pohybovala nad skutečnou dobou splatnosti (cca 45 dnů), ale v roce 2012\* už byla dokonce nižší. Společnost tak díky snižující se hodnotě pohledávek z obchodních vztahů a rostoucím tržbám v roce 2012\* dokáže rychleji zinkasovat své pohledávky. U posledních ukazatelů rychlosti a doby obratu závazků je patrné, že podnik splácí své závazky rychleji, nicméně doba obratu krátkodobých závazků se stále pohybuje nad skutečnou dobou splatnosti 45 dnů. Toto je způsobeno nárůstem závazků, zejména díky poolingů, ale také nárůstem krátkodobých bankovních úvěrů.

**Tabulka 22: Výpočet ukazatelů aktivity kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011**

	2011	2010	2009
Obrat v tis. Kč (tržby za prodej zboží + výkony)	149 191 322	133 755 829	108 391 974
Obrat celkových aktiv	<b>1,67</b>	<b>1,57</b>	<b>1,43</b>
Rychlost obratu zásob	13,40	12,55	12,17
Doba obratu zásob	26,86	28,68	29,57
Rychlost obratu pohledávek	5,82	6,36	5,36
Doba obratu pohledávek	61,89	56,60	67,13
Rychlost obratu krátkodobých závazků	6,32	6,12	5,85
Doba obratu krátkodobých závazků	56,96	58,82	61,54

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], [13] a [14], 2013

V *Tabulce 22* je zachycen vývoj ukazatelů aktivity pro kategorii Výroba pryžových a plastových výrobků v období 2009 - 2011. Data za rok 2012 Ministerstvo průmyslu a obchodu doposud nezveřejnilo. Obrat v tomto období vykazoval stejně jako ve společnosti IACG s. r. o. rostoucí charakter, především díky nárůstu tržeb za vlastní výrobky a služby. Od roku 2010 se hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv pohybovaly mezi průměrnými. Společnost IACG s. r. o. se do tohoto doporučeného intervalu dostala ale až v roce 2012\*. Doba obratu zásob se i v rámci odvětví snižovala, což je pro podniky pozitivním jevem, jelikož doba, po kterou jsou finanční prostředky vázány v zásobách, se snižuje. Hodnota dlouhodobých a krátkodobých pohledávek v odvětví rostla nejprve pomaleji a v roce 2011 je pak patrný rychlejší nárůst. Doba obratu pohledávek a rychlost obratu pohledávek tedy kolísají. Společnost IACG s. r. o. naopak dokázala zinkasovat své pohledávky stále rychleji. Krátkodobé závazky měly taktéž rostoucí charakter, ale krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci nejprve vzrostly a poté zase poklesly. Nicméně rychlost jejich obratu vykazuje rostoucí charakter a doba obratu naopak klesající, stejně jako tomu bylo u společnosti IACG s. r. o. Tento ukazatel ale není na rozdíl od IACG s. r. o. vyšší než doba obratu pohledávek, z čehož vyplývá, že podniky v tomto odvětví mohou mít problémy s finanční rovnováhou.

### 3.7.3 Ukazatele zadluženosti

*„Zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluhy). Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu).“ [2]*

Vysoká zadluženost nemusí vždy přinášet jen negativa pro společnost, ale naopak může např. přispívat k růstu rentability vlastního kapitálu. Důležité při této analýze je zjistit, jaký objem majetku společnost pořídila na leasing. Tato aktiva se zobrazují pouze ve výkazu zisku a ztráty, a to ve formě nákladů. Nenajdeme je však v rozvaze, ale v podrozvahové evidenci. Díky velkému objemu majetku pořízeného na leasing se může společnost stát velmi zadluženou, ačkoliv by to z poměru vlastního a cizího kapitálu nebylo na první pohled patrné. [3]

### **Celková zadluženost**

Tento ukazatel je znám také jako ukazatel věřitelského rizika, či dluh na aktiva. Měříme pomocí něj procentuální poměr finančních prostředků, které věřitelé poskytli společnosti. [1]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (18)$$

Doporučené jsou hodnoty nižší než 0,5 (tj. méně než 50%). Čím vyšší hodnoty tohoto ukazatele vypočítáme, tím více je podnik zadlužený a vzniká tak i vysoké riziko pro věřitele. [2] Lze tedy říci, že věřitelé požadují nízké hodnoty ukazatele, ale naopak vlastníci z důvodu znásobení svých výnosů požadují vyšší hodnoty. [1]

### **Koeficient samofinancování**

Jedná se o ukazatel vlastnického rizika. Považujeme ho jako doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být roven jedné (tedy 100%). [2]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Díky tomuto ukazateli lze vypočítat také tzv. finanční páku a to tak, že převrátíme hodnotu tohoto ukazatele. [2]

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Tento ukazatel je doplňkovým k ukazateli úrokového krytí. Jedná se o ukazatel celkového rizika. Hodnota ukazatele by měla být větší než 0. [2]

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

## Ukazatel úrokového krytí

„Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Používá se proto, aby podnik zjistil, zda je pro něj ještě únosné jeho dluhové zatížení.“ [2]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (21)$$

Doporučené jsou hodnoty vyšší než 3. Kdyby např. hodnota tohoto ukazatele byla 1, pak by připadl na úhradu nákladových úroků celý zisk. [1]

Následuje opět převedení ukazatelů do praxe. Zvýrazněné výsledky z Tabulky 24 zveřejnilo také Ministerstvo průmyslu a obchodu na svých webových stránkách.

**Tabulka 23: Výpočet ukazatelů zadluženosti společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012\***

	2012*	2011	2010	2009
Celková zadluženost	49,14%	58,81%	52,95%	54,36%
Koeficient samofinancování	50,63%	40,97%	46,72%	44,61%
Zadluženost vlastního kapitálu	0,97	1,44	1,13	1,22
EBIT v tis. Kč	153 486	88 464	25 603	43 053
Úrokové krytí	5,66	2,86	1,38	2,34

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy a výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 – 2012\*, 2013

Z Tabulky 23 je patrné, že se v období 2009 – 2010 snižovala celková zadluženost společnosti. Na svědomí to má mírně klesající cizí kapitál – především klesající krátkodobé závazky z obchodních vztahů díky tomu, že rok 2010 byl z hlediska výroby kratší. Celková zadluženost společnosti se pohybuje těsně nad doporučenými hodnotami. Podnik je tedy více zadlužený, což je riziko pro věřitele. Rostoucí koeficient samofinancování je ovlivněn zejména nárůstem vlastního kapitálu. Ten roste díky výsledkům hospodaření minulých let i běžného účetního období, jelikož objem výroby neustále roste a zvyšují se i tržby společnosti. Zadluženost vlastního kapitálu klesá, protože podnik vytváří díky narůstajícímu objemu výroby zisky. V roce 2010 sice zisk společnosti poklesl, ale zároveň poklesly i cizí zdroje. Hodnota je v obou letech větší než nula, což je pro společnost příznivé. Ukazatel úrokového krytí poklesl v roce 2010 díky poklesu EBITu. EBIT poklesl především z důvodu výrazného poklesu ostatních provozních výnosů z důvodu převodu zakázky do konkurenčního závodu na přání zákazníka.

Vývoj těchto ukazatelů po fúzi v roce 2011 měl velmi podobný charakter jako v období před fúzí. Výjimkou je pouze vývoj ukazatelů úrokového krytí. Celková zadluženost podniku klesla díky výraznému poklesu cizích zdrojů, způsobenému zejména snížením dlouhodobých závazků plynoucích z poolingu. V roce 2012\* se společnost IACG s. r. o. dostává pod doporučenou hodnotu 50%. Rostoucí koeficient samofinancování má na svědomí zejména rostoucí vlastní kapitál. Ten opět roste díky zvyšujícímu se výsledku hospodaření. Pokles ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu výrazně ovlivnil pokles cizích zdrojů. Hodnota tohoto ukazatele se ale v celém tomto období pohybuje nad nulou, což je opět příznivé pro podnik. Ukazatel úrokového krytí výrazně ovlivňuje nárůst EBITu. EBIT v tomto období roste hlavně díky tržbám z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. V roce 2012\* se tento ukazatel pohybuje nad doporučenou hodnotou 3.

**Tabulka 24: Výpočet ukazatelů zadluženosti kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Celková zadluženost	38,03%	39,15%	40,03%
Koeficient samofinancování	<b>61,33%</b>	<b>60,18%</b>	<b>58,95%</b>
Zadluženost vlastního kapitálu	0,62	0,65	0,68

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], [13] a [14], 2013

V Tabulce 24 jsou viditelné výsledky ukazatelů zadluženosti pro danou kategorii odvětví v období 2009 – 2011. Data pro rok 2012 Ministerstvo průmyslu a obchodu prozatím nezveřejnilo. Ve srovnání se společností IACG s. r. o. jsou podniky v rámci tohoto odvětví méně zadluženy. Hodnoty se zde pohybují pod hranicí 50%. Koeficient samofinancování za odvětví vykazuje nárůst. U společnosti měl tento ukazatel kolísavý charakter. Zadluženost vlastního kapitálu se stejně jako u společnosti IACG s. r. o. snižovala z důvodu narůstajícího zisku. Hodnota ukazatele je ale v obou případech stále vyšší než nula. Ukazatel úrokového krytí nelze pro odvětví spočítat, jelikož není známa výše nákladových úroků pro odvětví.

### 3.7.4 Ukazatele likvidity

*„**Likvidita** vyjadřuje obecně schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít k úhradě závazků. Za **likvidní** můžeme považovat potom takový majetek, který je možné na tyto prostředky přeměnit.“ [5]*



S analýzou likvidity souvisí také pojem **solventnost**. Ta vyjadřuje dlouhodobou dostupnost peněz k uspokojování závazků v termínech splatnosti. [5]

Při vyhodnocování výsledků ukazatelů likvidity je nejlepší, když si hodnoty porovnáme v delší časové řadě. To proto, aby byl na první pohled patrný jejich vývoj. Pro podnik je nejvýhodnější situace, kdy vypočtené hodnoty v dané časové řadě příliš nekolísají. Věřitelé ale požadují co nejvyšší hodnoty a vlastníci zase co nejnižší hodnoty. Oba chtějí právě tyto hodnoty proto, aby efektivněji využili finanční prostředky. [6]

Pro výpočet se používají položky z rozvahy. V rozvaze jsou jednotlivé položky aktiv řazeny dle stupně své likvidity. Jinak řečeno dle své schopnosti proměnit se v hotovost. [1]

Většinou se používají tři základní ukazatele likvidity:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita.

### **Běžná likvidita**

Díky tomuto ukazateli lze zjistit, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti, neboli kolikrát by společnost mohla uspokojit své věřitele, pokud by proměnila svá krátkodobá aktiva v daném okamžiku na hotovost. Lze říci, že běžná likvidita je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. [1]

$$BL = \frac{OA}{KZ} \quad (22)$$

kde: BL ... běžná likvidita,

OA ... oběžná aktiva,

KZ ... krátkodobé závazky.

Tato likvidita bývá považována za likviditu 3. stupně. [2] Vypočtená hodnota by se v optimálním případě měla pohybovat mezi 1,5 – 2,5. [6]

### **Pohotová likvidita**

Oproti výpočtu běžné likvidity se u pohotové likvidity vynechávají v čitateli zásoby, protože jsou považovány za nejméně likvidní složku aktiv. [2]

$$PL = \frac{OA - ZÁS}{KZ} \quad (23)$$

kde: PL ... pohotová likvidita,

OA ... oběžná aktiva,

ZÁS ... zásoby,

KZ ... krátkodobé závazky.

Pohotovou likviditu označujeme jako likviditu 2. stupně. Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Pokud by vypočtená hodnota byla 1, pak je podnik schopný vyrovnat se se svými závazky bez toho, aby musel prodávat své zásoby. Věřitelé požadují větší hodnotu, naopak vlastníci zase hodnotu menší. [6]

### **Okamžitá likvidita**

Tento ukazatel pracuje pouze s nejlíkvidnějšími položkami aktiv. Do čitatele dosazujeme hodnotu krátkodobého finančního majetku. [5]

$$OL = \frac{KFM}{KZ} \quad (24)$$

kde: OL ... okamžitá likvidita,

KFM ... krátkodobý finanční majetek,

KZ ... krátkodobé závazky.

Okamžitou likviditu považujeme za likviditu 1. stupně. Doporučeno je dosahovat hodnot v rozmezí 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku bývá dolní hranice této doporučené hodnoty na úrovni 0,6 a dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu je dokonce za dolní hranici dosazována hodnota 0,2. Hodnota 0,2 zároveň značí i hodnotu kritickou. [6]

Dle [5] může být jako přijatelná hodnota ve skutečnosti považována 0. Jednalo by se o případ, kdy společnost využívá kontokorentní úvěr. Je to z toho důvodu, že pokud může jít společnost do debetu, pak nepotřebuje držet rezervní hotovost pro případ nouze.

V následujících dvou tabulkách budou ukazatele likvidity převedeny do praxe. Do krátkodobého finančního majetku by se ve skutečnosti měly zahrnovat i pohledávky

za ovládající a řídicí osobou, tedy peníze, které společnost posílá mateřské společnosti. Od nich by se následně měly odečíst také dlouhodobé závazky vůči ovládající osobě.

**Tabulka 25: Výpočet ukazatelů likvidity společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012\***

	2012*	2011	2010	2009
Běžná likvidita	0,68	0,93	1,74	1,64
Pohotová likvidita	0,50	0,73	1,56	1,47
Okamžitá likvidita	0,005	0,04	0,001	0,004

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy společnosti za roky 2009 – 2012\*, 2013

*Tabulka 25* charakterizuje ukazatele likvidity pro společnost IACG s. r. o. Nejprve si charakterizujeme období před fúzí, tedy 2009 – 2010. V roce 2010 došlo k mírnému nárůstu běžné likvidity i pohotové likvidity. To měl na svědomí zejména nárůst oběžných aktiv (zejména krátkodobých pohledávek plynoucích z poolingů). Hodnoty ukazatele běžné i pohotové likvidity se v tomto období pohybují v rámci doporučených hodnot a podnik by tak měl být schopen uspokojit své věřitele. Úplně opačným případem je okamžitá likvidita. Zde se podnik pohyboval velmi hluboko pod doporučenými hodnotami. Toto bylo způsobeno zejména díky poklesu krátkodobého finančního majetku, především zůstatků na bankovních účtech. Společnost ale od roku 2010 využívá kontokorentní úvěrový účet, takže nepotřebuje držet peníze v hotovosti pro případ nouze.

Po fúzi začaly všechny hodnoty likvidit klesat. Hodnoty se pohybují pod doporučeným intervalem a z toho vyplývá, že společnost není krátkodobě solventní. K poklesu likvidit po provedení fúze došlo díky zápočtu dlouhodobé půjčky společnosti s pohledávkami vůči mateřské společnosti. Dlouhodobá půjčka ale měla vyšší hodnotu, proto zanikly krátkodobé pohledávky společnosti a zvýšily se krátkodobé závazky. Pokles okamžité likvidity způsobil také pokles krátkodobého finančního majetku. I zde společnost totiž využívá kontokorentního účtu a nepotřebuje tak držet hotovostní peněžní prostředky pro případ nouze.

**Tabulka 26: Výpočet ukazatelů likvidity kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011**

	2011	2010	2009
Běžná likvidita	2,15	2,08	1,95
Pohotová likvidita	1,68	1,59	1,46
Okamžitá likvidita	0,59	0,63	0,37

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], [13] a [14], 2013

*Tabulka 26* obsahuje výpočty likvidit pro danou kategorii odvětví pro roky 2009 – 2011. Zde dochází u běžné i pohotové likvidity k nárůstu hodnot v celém sledovaném období, kdežto u společnosti IACG s. r. o. došlo v roce 2011 k výraznému poklesu těchto hodnot. Hodnoty pro odvětví se tak stále pohybují v rámci doporučeného intervalu. V roce 2011 se pak hodnota pohotové likvidity odvětví pohybuje dokonce nad doporučeným intervalem, což je velmi výrazná změna oproti společnosti IACG s. r. o. Okamžitá likvidita vykazuje kolísavé hodnoty, protože finanční majetek nejprve výrazně narostl a v roce 2011 docházelo už jen k mírnějšímu vzrůstu hodnot. Hodnota pro odvětví je vždy nad dolní hranicí 0,2, kterou stanovilo Ministerstvo průmyslu a obchodu jako kritickou. Zde se opět průměrné hodnoty odvětví výrazně liší od hodnot společnosti IACG s. r. o., ve které jsou hodnoty okamžité likvidity velmi nízké.

### **3.8 Analýza soustav ukazatelů**

*„Soustavy poměrových ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele.“ [2]*

Mezi nejpoužívanější soustavy ukazatelů patří:

- pyramidové soustavy,
- predikční modely.

#### **3.8.1 Pyramidové soustavy ukazatelů**

Hlavním důvodem proč sestavujeme pyramidové soustavy ukazatelů je skutečnost, že chceme postupně rozložit vrcholový ukazatel, který představuje základní cíl podniku, na dílčí ukazatele. Díky pyramidovým soustavám ukazatelů se snažíme popsat závislosti mezi jednotlivými ukazateli a identifikovat činitele, které mají vliv na vrcholový ukazatel. [2]

Vrcholový ukazatel můžeme rozkládat na součet, rozdíl, součin či podíl jiných ukazatelů. Rozkládat lze každý ukazatel mnoha způsoby, musíme ale vždy sledovat, zda má daný rozklad z hlediska vypovídací schopnosti smysl. [5]

Nejnámějším pyramidovým rozkladem je rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) a položek, které do něj vstupují, neboli tzv. Du Pont rozklad. [2]

Levá strana tohoto ukazatele zobrazuje ziskovou marži. Informace z této strany jsou důležité zejména pro marketingové pracovníky k tomu, aby mohli sledovat, jaký efekt má snižování či zvyšování cen produktů vzhledem k objemu prodeje. Pravá strana zobrazuje obrat aktiv. Tyto informace mohou využít účetní, nákupčí, finanční analytikové. Tito by se měli snažit o minimalizaci dlužnického rizika a taktéž by měli využít dluh jako finanční páku a zvýšit tak výnosy na kapitál. [1]

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK} = \frac{\check{C}Z}{A} \times \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (25)$$

kde: ČZ ... čistý zisk,

VK ... vlastní kapitál,

A ... celková aktiva,

T ... tržby. [2]

Praktická ukázka pyramidového rozkladu Du Pont je znázorněna v *Příloze A*. Jedná se o rozklad ukazatele ROE společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011. Hodnota ROE dosáhla celkem 2,86 %. Výslednou hodnotu ukazatele ROE ovlivnili zejména tři důležité ukazatelé. ROE lze totiž rozložit na součin ukazatele ROA a na podíl aktiv a vlastního kapitálu. Podíl aktiv a vlastního kapitálu v roce 2011 činí 2,44. Ukazatel ROA s hodnotou 1,13 % lze opět rozložit, a to na ukazatel ROS a na obrat celkových aktiv. ROS je zde vypočtený jako podíl EATu k obratu, kde EAT lze opět rozložit. Jedná se o rozdíl výnosů a nákladů.

### 3.8.2 Predikční modely

Cílem těchto modelů je přiřazení jediného čísla, na základě kterého se posoudí finanční zdraví společnosti. Do těchto modelů řadíme:

- bankrotní modely,
- bonitní modely. [6]

#### Bankrotní modely

Podávají informaci o tom, zda je v nejbližší době společnost ohrožena bankrotem. Před tím, než dojde k bankrotu, společnost vydává určité signály typické pro bankrot.

Můžou to být např. problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu apod. [6]

### **Index důvěryhodnosti**

Hlavní myšlenkou tohoto indexu je vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí. V roce 2002 vytvořili manželé Neumaierovi tzv. index IN01. Tento index se snaží sledovat i tvorbu ekonomické přidané hodnoty. [6]

Index IN01 byl v roce 2005 upraven na index IN05, který se vypočte dle tohoto vzorce:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{VÝN}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (26)$$

kde: A...aktiva, resp. pasiva,

OA...oběžná aktiva,

EBIT...zisk před úroky a zdaněním,

VÝN...výnosy,

CZ...cizí zdroje,

KZ...krátkodobé závazky,

Ú...nákladové úroky,

KBÚ...krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. [6]

Pokud se hodnota indexu IN05 pohybuje nad 1,6, znamená to, že podnik vytváří hodnotu. Hodnota indexu menší než 0,9 znamená, že podnik směřuje k bankrotu. Hodnota mezi 0,9 a 1,6 se nazývá šedá zóna, v níž podniky nebankrotují, ale ani netvoří hodnotu. [2] Nyní bude proveden výpočet indexu IN05 pro společnost IACG s. r. o.

**Tabulka 27: Výpočet indexu IN05 společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012\***

	<b>2012*</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
$0,13 \times X_1$	0,26	0,22	0,25	0,24
$0,04 \times X_2$	0,23	0,11	0,06	0,09
$3,97 \times X_3$	0,28	0,16	0,04	0,12
$0,21 \times X_4$	0,43	0,32	0,23	0,21
$0,09 \times X_5$	0,06	0,08	0,16	0,15
<b>IN05</b>	<b>1,26</b>	<b>0,89</b>	<b>0,74</b>	<b>0,81</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy a výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 – 2012\*, 2013

Hodnota indexu IN05 z *Tabulky 27* se v roce 2009 i v roce 2010 pohybovala pod hranicí 0,9. To znamená, že společnost se dostávala do vážných problémů a vývoj ukazoval, že směřovala k bankrotu. Jednotlivým dílčím výpočtům jsou vždy přisuzovány různé váhy. Největší váha se připisuje ukazateli  $X_3$ , který značí výpočet rentability celkových aktiv, ten ale i přes to v roce 2010 a 2009 vykazuje jedny z nejnižších hodnot. Ostatním ukazatelům jsou přisuzovány váhy rapidně nižší. Nejnižší váhy jsou přisuzovány ukazatelům zadluženosti  $X_1$  a  $X_2$ . I přes to ale hodnota ukazatele  $X_1$  vychází vysoká, protože aktiva jsou vždy mnohem vyšší než hodnota cizích zdrojů. Velmi nízkou váhu má i ukazatel běžné likvidity, i zde ale jeho hodnota vychází větší než např. rentabilita. Druhou nejvyšší váhu má výnosnost aktiv, která zde v tomto období vykazuje jedny z nejlepších výsledků.

V roce 2011 se index pohyboval těsně pod hranicí 0,9. Nicméně v roce 2012\* tento index vzrostl o 0,37 oproti roku 2011. Jeho hodnota byla 1,26, čímž se zařazuje do tzv. pásma šedé zóny. V tomto pásmu není možné určit, zda podniku hrozí nějaké riziko, či nikoliv. V roce 2012\* hodnoty všech ukazatelů vzrostly oproti roku 2011, vyjma ukazatele likvidity. Nejvyšší váhu má opět rentabilita aktiv ( $X_3$ ) a ta je v porovnání s předchozími obdobími mnohem vyšší, podnik tedy dosahuje vyššího zhodnocení vložených prostředků. Vysokou hodnotu vykazuje i výnosnost aktiv ( $X_4$ ), která má druhou nejvyšší váhu, to způsobil výrazný nárůst výnosů v roce 2012\*. Ukazatele zadluženosti  $X_1$  a  $X_2$  také vzrostly. U  $X_1$  způsobil nárůst tohoto ukazatele pokles jak celkových aktiv, tak i pokles cizích zdrojů, u  $X_2$  způsobil nárůst vyšší EBIT díky vyššímu objemu výroby a také tržbám. Jediným ukazatelem, který v roce 2012\* poklesl je ukazatel běžné likvidity, což způsobil nárůst krátkodobých závazků i krátkodobých bankovních úvěrů.

### **3.8.3 Bonitní modely**

Bonitní modely analyzují finanční zdraví společností pomocí bodového ohodnocení. [6]  
*„Základem pro bonitní modely je, že hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů se přiřazují body, jejichž průměr či součet udává scoringovou známku, podle které se poté posuzuje finanční důvěryhodnost podniku. Modely umožňují srovnatelnost firem v rámci jednoho oboru podnikání.“* [2]

## Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tato soustava byla sestavena tak, aby bylo možno ji využít v jakémkoliv podniku bez ohledu na jeho velikost. Pomocí rychlého testu lze velmi rychle ověřit fungování podniku. Soustava byla vytvořena v podmínkách České republiky, proto by měla poskytovat spolehlivé výsledky, a to bez zkreslení. [6]

Existují tři úrovně bilanční analýzy - analýza I, II a III. V následujícím textu bude představena pouze bilanční analýza I. [6]

### *Bilanční analýza I*

Bilanční analýza I slouží pouze jako orientační pohled na situaci v podniku a je nevhodná např. pro srovnávání různých podniků. Jedná se o soustavu čtyř základních ukazatelů a jeden celkový ukazatel. Vycházet budeme opět z údajů z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. [6]

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (27)$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{fin. majetek} + \text{pohledávky})}{2,17 \times \text{krátkodobé dluhy}} \quad (28)$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 \times \text{pasiva celkem}} \quad (29)$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{8 \times \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (30)$$

Položka krátkodobé dluhy v ukazateli likvidity je součtem krátkodobých závazků, krátkodobých finančních výpomocí a běžných bankovních úvěrů. Celkový ukazatel považujeme za vážený průměr hodnot dosažených u jednotlivých skupin ukazatelů. [6]

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{12} \quad (31)$$

Pokud celkový ukazatel dosahuje hodnot nad 1, považujeme systém za dobrý. Hodnoty pod 0,5 jsou považovány za špatné a hodnoty v rozmezí 0,5 – 1 považujeme za únosné. [6]

V následující *Tabulce 28* je bilanční analýza I provedena v praxi.



**Tabulka 28: Výpočet bilanční analýzy I společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012\***

	<b>2012*</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
2 × S	1,54	1,36	1,62	1,50
4 × L	0,92	1,36	2,88	2,72
1 × A	1,03	0,76	0,55	0,51
5 × R	1,75	1,10	2,05	1,00
<b>C</b>	<b>0,44</b>	<b>0,45</b>	<b>0,59</b>	<b>0,48</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů rozvahy a výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2009 – 2012\*, 2013

Jak ukazuje *Tabulka 28*, v roce 2010 celkový ukazatel vzrostl o 0,11 oproti roku 2009. V roce 2009 se ale společnost nacházela těsně pod hranicí 0,5 a to znamená, že tento systém je považován za špatný. V roce 2010 se s hodnotou celkového ukazatele 0,59 nacházela společnost v rozmezí únosných hodnot. Největší nárůst byl zaznamenán v období 2009 – 2010 u ukazatele rentability, který má přiřazenou největší váhu ze všech. Rostl totiž jak EAT, který je v čitateli ještě 8x navyšován, tak i vlastní kapitál. Vysoká hodnota je přiřazena i ukazateli likvidity. Ve jmenovateli tohoto ukazatele znásobujeme 2,17x krátkodobé dluhy, které v roce 2010 zaznamenaly pokles zejména díky poklesu závazků z obchodních vztahů. Ukazatel stability má už oproti zmíněným ukazatelům jen poloviční váhu. I tak ale zaznamenal nárůst, a to z toho důvodu, že narůstal vlastní kapitál, tedy především výsledek hospodaření společnosti. Ukazatelům aktivity je přiřazena nejnižší hodnota, i přesto ale mírně vzrostly. Způsobil to nárůst tržeb ale i zdvojnásobení pasiv ve jmenovateli.

V roce 2011 a 2012\* se ukazatel pohybuje téměř na stejné hodnotě. Tato hodnota je ale jen o málo nižší než hranice 0,5. Pro společnost to ale i tak znamená, že systém je opět v obou letech považován za špatný. K poklesu sice došlo jen u ukazatele likvidity, nicméně hodnoty ostatních ukazatelů jsou velmi nízké i po vynásobení jednotlivými vahami. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel s nejvyšší vahou – rentabilita, která vzrostla v tomto období nejvíce. Je to způsobeno nárůstem vlastního kapitálu a osminásobného čistého zisku, rovněž rostoucího charakteru. V rámci likvidity dochází k poklesu finančního majetku i pohledávek a zároveň k nárůstu krátkodobých závazků, které jsou ještě 2,17x násobeny. Podnik totiž využívá kontokorentního úvěru a nedrží tak hotovost pro případ nouze. Stabilita společnosti je vyšší z důvodu nárůstu vlastního kapitálu a poklesu stálých aktiv ve jmenovateli. Nárůst aktivity je podnícen zdvojnásobením pasiv ve jmenovateli. Ta zaznamenala v absolutním vyjádření ale pokles, čítec má pak naopak rostoucí charakter.

## **4 Zhodnocení ekonomické situace na základě provedené finanční analýzy**

V této kapitole si shrneme a zhodnotíme výsledky provedené finanční analýzy společnosti IACG s. r. o. a porovnáme je také s kategorií Výroba pryžových a plastových výrobků, do které společnost v rámci odvětví patří. Finanční analýza byla provedena za období let 2009 – 2012\* s tím, že v roce 2011 došlo ve společnosti IACG s. r. o. k fúzi. S odvětvím jsou data srovnávána pouze v období 2009 – 2011, jelikož Ministerstvo průmyslu a obchodu data za rok 2012 doposud nezveřejnilo.

Nejprve byla v této bakalářské práci provedena horizontální a vertikální analýza položek rozvahy. V období před fúzí vykazovala aktiva a zdroje jejich krytí rostoucí charakter. Nicméně po fúzi došlo k poklesu majetku a zdrojů jeho krytí. Vývoj aktiv určoval díky svému přibližně 60% podílu dlouhodobý majetek společnosti, a to jak v období před fúzí, tak i po ní. Před fúzí totiž proběhlo několik nákupů investic do nových projektů, ale po fúzi tyto investice ustaly a docházelo pouze k odepisování majetku. Stejná situace nastala i v odvětví v roce 2009, kde podíl dlouhodobého majetku činil 50,76 %, ale naopak v roce 2010 a 2011 vývoj aktiv ovlivňovala především oběžná aktiva svým více než 50% podílem. Vývoj pasiv byl ovlivněn cizími zdroji, jejichž podíl se, vyjma roku 2012\*, pohyboval přibližně kolem 55 %. V roce 2012\* určovaly vývoj také cizí zdroje, i přes to, že jejich podíl na celkové bilanční sumě pasiv byl menší než podíl vlastního kapitálu. Došlo totiž k výraznému snížení podílu dlouhodobých závazků, protože byla splacena dlouhodobá půjčka závodu Hodonín. V rámci odvětví převládá naopak podíl vlastního kapitálu.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že mezi nejvýraznější výnosy společnosti patří právě ty provozní. Jedná se zejména o tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které neustále narůstají díky zvyšujícímu se objemu výroby. Jejich hodnota se výrazně zvětšila po uskutečnění fúze v roce 2011, jelikož byl připojen závod, který taktéž vytváří kladné hodnoty. Provozní výsledek hospodaření ale v roce 2010 zaznamenal pokles, jelikož došlo k velmi výraznému poklesu Ostatních provozních výnosů v nichž se projevuje převod zakázky do konkurenčního závodu na žádost zákazníka. Se zvyšováním objemu výroby souvisí i zvyšování nákladů, ty ale nikdy nepřesáhly hodnotu získaných tržeb. Společnost tedy po celé zkoumané období vytvářela kladný výsledek hospodaření. I v odvětví mají většinou největší podíl na obratu právě tržby

za prodej vlastních výrobků a služeb, tudíž zvyšující se objem výroby zaznamenáváme i v rámci celého odvětví. Ani náklady zde nepřesáhly v žádném roce výši výnosů, proto lze říci, že i celé toto odvětví v těchto letech vytváří stále zisk.

Narůstající hodnota **čistého pracovního kapitálu** společnosti IACG s. r. o. v roce 2010 poukazovala na to, že platební schopnost podniku byla na velmi dobré úrovni. Zapříčinil to zejména nárůst oběžných aktiv, kde vzrůstaly hlavně zásoby, a to právě díky zvyšujícímu se objemu výroby. S tím souvisí i nárůst hodnot běžné i pohotové **likvidity**, které se v období 2009 – 2010 pohybovaly v rámci doporučených hodnot. Stejně tak tomu bylo s likviditou i v odvětví. Hodnota běžné likvidity zde dosahovala o něco málo vyšších hodnot, ale pohotová likvidita zde měla totožné výsledky se společností. Úplně opačný vývoj i oproti odvětví zaznamenala okamžitá likvidita. Společnost totiž měla nízký stav finančního majetku, nicméně od roku 2010 využívala kontokorentního úvěrového účtu a neměla tak potřebu držet peníze v hotovosti pro případ nouze. Tzv. nekrytý dluh ale vykazovala společnosti v roce 2011 a v roce 2012\* došlo k jeho velkému prohloubení. Hlavní příčinou byla skutečnost, že došlo k zápočtu pohledávek vůči Lucembursku a dlouhodobé půjčky Hodonínského závodu. Nicméně půjčka měla vyšší hodnotu, a tak tento rozdíl zvýšil hodnotu krátkodobých závazků. Proto také poklesla hodnota likvidity v tomto období, která vypovídá o nesolventnosti podniku. Na rozdíl od společnosti se hodnoty likvidity pro odvětví pohybovaly v doporučených intervalech.

Ukazatele **rentability** měly v roce 2010 klesající charakter oproti roku 2009. Způsobil to především pokles EBITu, neboli provozního výsledku hospodaření, v jehož rámci výrazně poklesly ostatní provozní výnosy. Vzrostl pouze ukazatel ROE, který byl ovlivněn rostoucím EATem, jelikož společnost dosáhla výrazných kurzových zisků. Dokonce jeho hodnota byla i vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů, investoři tak zde mohli dosáhnout zajímavého zhodnocení svého kapitálu. Úplně opačná situace byla opět v odvětví. Zde ukazatele rentability narůstaly a jejich hodnota byla několikanásobně vyšší než u společnosti IACG s. r. o. – celkově tak podniky v tomto odvětví byly schopny lépe zhodnotit investovaný kapitál. Lze říci, že fúze pomohla společnosti lépe vytvářet zisk, jelikož se od té doby všechny ukazatele rentability výrazně zlepšují. S nárůstem výroby vzrůstá i výsledek hospodaření, a to zejména díky obrovskému nárůstu tržeb. I když jsou hodnoty ukazatelů rentability v odvětví mnohem

vyšší než je tomu u společnosti IACG s. r. o., tak ale tyto hodnoty zaznamenaly oproti minulému období mírný pokles.

Ukazatele **aktivity** se ubíraly směrem, který určovaly především neustále rostoucí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V období 2009 – 2011 se ale hodnota obratu celkových aktiv pohybovala pod doporučenými hodnotami, což vypovídá o vysokém stavu majetku podniku. V roce 2012\* se ale dostává svou hodnotou do doporučovaného intervalu hodnot, především kvůli klesajícím aktivům. V odvětví docházelo k mírnému nárůstu těchto ukazatelů, rovněž především díky vzrůstajícím tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb, ale jejich hodnoty byly o trochu vyšší než u společnosti. Doba obratu pohledávek ukazuje, že v období 2009 – 2010 zákazníci splácejí své pohledávky vůči společnosti IACG s. r. o. s velkým zpožděním. Doba obratu krátkodobých závazků je nižší, a tak se podnik dostával do velkých potíží se splatností svých závazků. Mohlo docházet i k druhotné platební neschopnosti. V období 2011 – 2012\* se situace výrazně zlepšila a doba obratu krátkodobých závazků byla nižší než doba obratu pohledávek. Společnost tak má včas své finanční prostředky na úhradu svých závazků. Podniky v rámci odvětví měly své finanční prostředky na úhradu svých závazků včas pouze v roce 2010. V ostatních obdobích byla situace podobná jako ve společnosti IACG s. r. o. a podniky zinkasovaly své pohledávky později, než byla splatnost jejich závazků. Nicméně rozdíl nebyl tak veliký jako v období 2009 – 2010 u společnosti IACG s. r. o.

V porovnání s odvětvím byla celková **zadluženost** a stejně tak i zadluženost vlastního kapitálu společnosti vyšší. V roce 2012\* se celková zadluženost dokonce dostává na doporučené hodnoty. Společnost totiž začínala více využívat financování z vlastních zdrojů, což zvyšovalo koeficient samofinancování. Stejný vývoj koeficientu samofinancování byl i v odvětví, ale jeho hodnota byla zde o trochu vyšší.

Index důvěryhodnosti za období 2009 – 2011 vykazoval hodnoty nižší než 0,9, což znamená, že podnik směřoval k bankrotu. Způsobila to zejména velmi nízká hodnota rentability v tomto období. V roce 2012\* se pak díky rostoucí rentabilitě a výnosům dostává do pásma tzv. šedé zóny, kde není ohrožena bankrotem, ale ani netvoří hodnotu. Dle bilanční analýzy I je podnik považován za špatný ve všech letech, kromě roku 2010, což opět způsobují především nízké hodnoty rentability vzhledem k její váze.

## 5 Návrh možných opatření na zlepšení ekonomické situace

V této kapitole budou navržena opatření, která by mohla pomoci k celkovému zlepšení situace ve společnosti. Těchto opatření zlepšujících situaci existuje jistě celá řada, zde budou zmíněny ale jen některá z nich.

Společnost by se měla snažit i nadále uzavírat co největší možné množství zakázek do budoucnosti proto, aby neustále **navyšovala své výnosy**. Uzavírání kontraktů totiž probíhá 2 až 3 roky před zahájením samotné výroby, takže je nutné starat se o budoucí vývoj již dnes. Bylo by dobré, kdyby např. uzavřela spolupráci i s dalšími automobilkami. Jednou z cest, jak zvýšit povědomí o společnosti, je i její účast na různých autosalonech či veletrzích jako je např. Autosalon Brno. Zde si jejich kvalitních výrobků mohou právě jiné automobilky všimnout. Další možností je také orientace na doplňkové služby související se základním výrobním programem, jako jsou skladování, modularizace a sekvencování vlastních hotových výrobků. Vzhledem k velikosti výrobků společnosti a vzhledem k sériovému charakteru výroby se jedná o činnosti, které zákazníci stále častěji vyžadují. Často si totiž zákazníci nemohou dovolit skladovat celou škálu variant výrobků od IACG s. r. o. na skladě např. u linky. Výhodné by tedy určitě bylo, kdyby společnost IACG s. r. o. vystavěla v blízkosti některého svého zákazníka sklad a v něm by dokončovala výrobu – např. montovala drobné díly, které by se mohly poškodit při dopravě, pokud by již na výrobek byly namontovány dřívě. V tomto skladu by došlo k přípravě výrobků k sekvencovnímu dodání na zákaznickou linku včetně jejich správnému seřazení. Právě takovéto logistické činnosti by pak IACG s. r. o. mohla prodat zákazníkům jako služby související s jejich výrobky a zajistit si nemalé příjmy. Další možností je také i výstavba konsignačního skladu pro odběratele.

Pomoci by mohlo i další zapojování do dotačních programů, s čímž má společnost již základní zkušenosti. V tomto oboru, kde se neustále rozvíjejí technologie je zapotřebí mít dobře proškolené zaměstnance. Proto by se společnost měla zaměřit na dotace určené právě na školení svých zaměstnanců.

Jelikož většina nákladů společnosti je fixní, doporučila bych se v rámci snižování nákladů zaměřit na **snižování nákladů** na dopravu. Náklady na dopravu představují ve společnosti variabilní náklady a jsou tak závislé na objemu výroby. Společnost si

sama může provést průzkum tohoto trhu a vybrat tak levnějšího přepravce anebo tuto činnost pro ní může vykonat poradenská společnost. Toto lze samozřejmě provést pouze u dopravců nasmlouvaných společností IACG s. r. o., nikoliv u dopravců jejích dodavatelů. Uspořit by společnost mohla i za energie a za plyn. Každý rok může vyhlásit výběrové řízení na dodavatele těchto energií a vybrat si tak vždy toho nejvýhodnějšího. Její spotřeba se pohybuje okolo 14 GWh a současný dodavatel si nyní účtuje přibližně 2,10 Kč/kWh.

Z vypočtených ukazatelů aktivity je patrné, že zákazníci neplatí včas své pohledávky vůči společnosti a společnost tak má problémy se **splácením** svých krátkodobých závazků. V roce 2012\* sice došlo ke zlepšení situace, nicméně východiskem z této situace může být zavedení elektronické fakturace se svými obchodními partnery. Všechny strany tak budou mít k dispozici faktury či jiné doklady včas. Pokud by však některý partner trval na vystavování papírových faktur, mohla by si za ně společnost účtovat určitý poplatek, např. 20 Kč za každou takto vystavenou fakturu. Dobrou motivací pro včasné platby od odběratelů je určitě také zavedení tzv. skont za předčasné splacení pohledávek. Zde je ale potřeba zvážit, nakolik by to bylo pro společnost výhodné. Pokud by poskytovala skonto ve výši 1 %, pak by např. za rok suma úroků z tohoto úvěru činila 12 %, což lze považovat za drahý úvěr. Nicméně kdyby společnost tato skonta poskytovala, měla by tak dříve k dispozici prostředky, které by mohla znovu využít jinde. Pro společnost může být dále výhodné v rámci rychlého získání finančních prostředků i využití služeb faktoringových či forgaitingových společností, které odkupují krátkodobé, respektive střednědobé a dlouhodobé pohledávky před jejich splatností. Zaměřit se lze také na odprodej pochybných pohledávek či na upomínání svých partnerů, z čehož by mohla získat další finanční prostředky navíc.

## 6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést zhodnocení ekonomické situace společnosti International Automotive Components Group s. r. o. Tohoto cíle bylo dosaženo za pomoci nástrojů finanční analýzy a na základě jejích výsledků byla na konci práce navržena doporučení, které lze využít ke zlepšení situace ve společnosti.

K provedení výpočtů finanční analýzy byly použity výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty z účetních závěrek společnosti za roky 2009 – 2011. Údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty pro rok 2012\* byly pouze údaji předběžnými, které poskytl finanční manažer společnosti.

V bakalářské práci byla nejprve představena společnost International Automotive Components Group s. r. o., její produkty, zákazníci a také působení skupiny IAC Group v celosvětovém měřítku. Další kapitola byla zaměřená na odvětví automobilového průmyslu, ve kterém se společnost pohybuje, a také zde byla pozornost zaměřena na konkurenty společnosti. V následující části práce byla provedena finanční analýza společnosti International Automotive Components Group s. r. o., a to jak absolutních, tak také rozdílových a poměrových ukazatelů a nakonec také analýza soustav ukazatelů. V rámci absolutních ukazatelů byla provedena a vyhodnocena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv i výkazu zisku a ztráty. V analýze rozdílových ukazatelů byl hodnocen čistý pracovní kapitál, jehož hodnoty se po fúzi společnosti významně zhoršily, protože hodnota krátkodobých závazků (půjček společnosti) převyšovala hodnotu oběžných aktiv. Nejdůležitější pasáží byla analýza poměrových ukazatelů, kde bylo počítáno s ukazateli rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. V závěru kapitoly byl proveden také pyramidový rozklad ukazatele ROE a pomocí bonitních a bankrotních modelů byla zhodnocena i celková situace společnosti. Rentabilita se výrazně zlepšila po provedené fúzi společnosti, protože začal výrazným způsobem vzrůstat výsledek hospodaření. Rovněž ukazatele aktivity se začaly zlepšovat, a to vlivem rostoucích obrátů společnosti. Lepších výsledků je dosahováno i v oblasti zadluženosti. Problém má společnost se svou likviditou, zejména v období po provedení fúze, ale využívá kontokorentního úvěrového účtu, proto nepotřebuje držet peníze v hotovosti. Z vývoje výsledků analýzy soustav ukazatelů je patrné, že společnost se postupně dostává ze situace, kdy jí hrozil bankrot, ale zároveň nevytváří ani žádnou

hodnotu. Nicméně podnik je považován za špatný, především díky nízkým hodnotám rentability. Dále v práci došlo k porovnání výsledků vybraných ukazatelů společnosti International Automotive Components Group s. r. o. s hodnotami dosaženými za odvětví.

V posledních dvou částech této bakalářské práce je pozornost věnována závěrečnému zhodnocení ekonomické situace společnosti International Automotive Components Group s. r. o. a také návrhům možných řešení problémových situací. Opatření se týkají zejména snižování vybraných nákladů a zvyšování výnosů, což by mohlo pomoci vylepšit ukazatele rentability. Vylepšit by ale společnost měla i systém vymáhání pohledávek od zákazníků.



## Seznam tabulek

Tabulka 1: Horizontální analýza vybraných položek aktiv pro roky 2009 – 2010.....	22
Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012* .....	24
Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek pasiv pro roky 2009 – 2010 .....	25
Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012* .....	27
Tabulka 5: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty pro rok 2009 – 2010.....	28
Tabulka 6: Horizontální analýza položek tvořících Přidanou hodnotu pro rok 2009 – 2010.....	29
Tabulka 7: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012* .....	30
Tabulka 8: Horizontální analýza položek tvořících Přidanou hodnotu společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011 – 2012* .....	30
Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek aktiv pro rok 2009 – 2010.....	32
Tabulka 10: Vertikální analýza vybraných položek aktiv pro rok 2011 – 2012*.....	33
Tabulka 11: Vertikální analýza vybraných položek pasiv pro rok 2009 – 2010 .....	34
Tabulka 12: Vertikální analýza vybraných položek pasiv pro rok 2011 – 2012* .....	35
Tabulka 13: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty pro rok 2009 – 2010 .....	37
Tabulka 14: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty pro rok 2011 – 2012* .....	38
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012* (v tis. Kč) .....	40
Tabulka 16: Strategie řízení pracovního kapitálu ve vztahu k aktivům .....	41

Tabulka 17: Výpočet zisku a obratu společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012* (v tis. Kč).....	45
Tabulka 18: Výpočet ukazatelů rentability společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012* .....	45
Tabulka 19: Výpočet zisku a obratu kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011 (v tis. Kč).....	46
Tabulka 20: Výpočet ukazatelů rentability kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011 .....	47
Tabulka 21: Výpočet ukazatelů aktivity společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012* .....	50
Tabulka 22: Výpočet ukazatelů aktivity kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011 .....	52
Tabulka 23: Výpočet ukazatelů zadluženosti společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012* .....	54
Tabulka 24: Výpočet ukazatelů zadluženosti kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011 .....	55
Tabulka 25: Výpočet ukazatelů likvidity společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012* .....	58
Tabulka 26: Výpočet ukazatelů likvidity kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků pro rok 2009 – 2011 .....	58
Tabulka 27: Výpočet indexu IN05 společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012*.....	61
Tabulka 28: Výpočet bilanční analýzy I společnosti IACG s. r. o. pro rok 2009 – 2012* .....	64

## **Seznam obrázků**

Obrázek 1: Logo společnosti .....	11
Obrázek 2: Podíly jednotlivých odběratelů na celkových tržbách IACG s. r. o. za rok 2012 (v %) .....	12
Obrázek 3: Tržby společnosti v jednotlivých letech v tis. Kč .....	13
Obrázek 4: Vývoj počtu automobilů ve světě.....	15
Obrázek 5: Výroba motorových vozidel v ČR od roku 1989 .....	17

## **Seznam použitých zkratk**

A – ukazatel aktivity v bilanční analýze I; jinak aktiva

AutoSAP – Sdružení automobilového průmyslu

$B_i$  – hodnoty položky  $i$

BL – běžná likvidita

BOZP – bezpečnost a ochrana zdraví při práci

C – celkový ukazatel bilanční analýzy I

ČR – Česká republika

ČSÚ – Český statistický úřad

CZ – cizí zdroje

EAT – zisk po zdanění (značen také ČZ, tedy čistý zisk)

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní

EBT – zisk před zdaněním po odečtení úroků

EIMS – Evropský Integrovaný Management Systém

GWh - gigawatthodina

IACG s. r. o. – International Automotive Components Group s. r. o.

IN05 – index důvěryhodnosti

ISO 14001 – norma pojednávající o environmentálním managementu

ISO/TS 16949 – oborová norma sjednocující stávající celosvětové požadavky automobilového průmyslu na systémy managementu jakosti

KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Kč – koruna česká

KFM – krátkodobý finanční majetek

kWh - kilowattthodina

KZ – krátkodobé závazky

L – ukazatel likvidity v bilanční analýze I

mil. – milion

OA – oběžná aktiva

OHSAS (ISO 18001) – soubor pravidel umožňujících trvalou bezpečnost a zdraví při práci

OL – okamžitá likvidita

OPPI – Operační program Podnikání a inovace

$P_i$  – hledaný vztah

PL – pohotová likvidita

QS 9000 – oborová norma automobilového průmyslu

R – ukazatel rentability v bilanční analýze I

ROA – rentabilita celkových aktiv

ROC – nákladovost

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

S – ukazatel stability v bilanční analýze I

t – čas

T - tržby

tis. – tisíc

TPCA – Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o.

Ú – nákladové úroky

VÝN – výnosy

ZÁS - zásoby

## Seznam použité literatury

- **Knižní zdroje**

[1] BLÁHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

[2] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

[3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

[4] MACEK, Jan, Rudolf KOPEK a Jitka KRÁLOVÁ. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita, 2006, 157 s. ISBN 80-7043-446-5.

[5] MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

[6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

[7] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 445 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

- **Internetové zdroje**

[8] Automobilový průmysl. [online]. [cit. 2013-02-14]. Dostupné z: [http://ec.europa.eu/enterprise/sectors/automotive/index\\_cs.htm](http://ec.europa.eu/enterprise/sectors/automotive/index_cs.htm)

[9] Automobilový průmysl. [online]. [cit. 2013-02-20]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/automobilovy-prumysl>

[10] Automobilový průmysl: Výroba automobilů. [online]. [cit. 2013-02-12]. Dostupné z: <http://is.muni.cz/do/ped/kat/fyzika/autem/pages/prumysl.html>

[11] Český automobilový průmysl překonal historické rekordy. In: [online]. [cit. 2013-02-20]. Dostupné z: <http://www.spcr.cz/tiskove-zpravy/cesky-automobilovy-prumysl-prekonal-historicke-rekordy>

- [12] Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za 1. pololetí 2012. [online]. 2013 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument120082.html>
- [13] Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. [online]. 2011 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>
- [14] Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. [online]. 2012 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>
- [15] IAC Group. [online]. [cit. 2013-02-12]. Dostupné z: <http://www.iacgroup.eu/>
- [16] Konsolidovaná účetní závěrka a zpráva auditora k 31.12.2011 [online]. [cit. 2013-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a427334&dokumentId=C+17681%2fSL55%40KSUL&partnum=0&variant=1&klic=27ycei>
- [17] O nás: Výrobní program. [online]. [cit. 2013-04-16]. Dostupné z: <http://www.magnabohemia.cz/O-nas/vyrobní-program>
- [18] Obchodní rejstřík a Sbírka listin. [online]. [cit. 2013-02-12]. Dostupné z: <http://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a92631&typ=actual&klic=hrmg2o>
- [19] Rámec právní úpravy pro konkurenceschopnost automobilového průmyslu ve 21. století. [online]. [cit. 2013-02-12]. Dostupné z: [http://europa.eu/legislation\\_summaries/internal\\_market/single\\_market\\_for\\_goods/motor\\_vehicles/motor\\_vehicles\\_technical\\_harmonisation/124278\\_cs.htm](http://europa.eu/legislation_summaries/internal_market/single_market_for_goods/motor_vehicles/motor_vehicles_technical_harmonisation/124278_cs.htm)
- [20] Sdružení automobilového průmyslu. [online]. [cit. 2013-02-21]. Dostupné z: <http://www.autosap.cz/default2.asp?page={92C42442-92CB-4197-9EE0-9839A3E65150}>
- [21] Účetní závěrka 2010 [online]. [cit. 2013-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a102898&dokumentId=B+620%2fSL33%40KSUL&partnum=0&variant=1&klic=050364>

[22] Výroba motorových vozidel v ČR od roku 1989. [online]. [cit. 2013-02-21]. Dostupné z: <http://www.autosap.cz/default2.asp?page={4A86501A-BBD5-4B8F-AE57-397BC8051C9A}>

[23] Výroční zpráva za rok 2011 společnosti HP Pelzer s. r. o. [online]. [cit. 2013-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl.pdf?subjektId=isor%3a213780&dokumentId=C+25618%2fSL53%40KSPL&partnum=0&variant=1&klic=u5nja9>

[24] ZÁRUBA, Ondřej. Analýza automobilového průmyslu: Obecně na téma automobilového průmyslu. [online]. 2010 [cit. 2013-02-21]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/analyza-automobiloveho-prumyslu-obecne/>

- **Ostatní zdroje**

[25] Interní materiály společnosti, 2012.

[26] Osobní konzultace s Ing. Janem Vondráčkem, finančním manažerem a prokuristou společnosti International Automotive Components Group s. r. o., Přeštice, 23. listopad 2012.

[27] Výroční zpráva společnosti International Automotive Components Group s. r. o. (2009)

[28] Výroční zpráva společnosti International Automotive Components Group s. r. o. (2010)

[29] Výroční zpráva společnosti International Automotive Components Group s. r. o. (2011)



## **Seznam příloh**

**Příloha A:** Du Pont rozklad ukazatele ROE společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011

**Příloha B:** Rozvaha společnosti IACG s. r. o. 2010

**Příloha C:** Rozvaha společnosti IACG s. r. o. 2011

**Příloha D:** Předběžná rozvaha společnosti IACG s. r. o. 2012

**Příloha E:** Výkaz zisku a ztráty společnosti IACG s. r. o. 2010

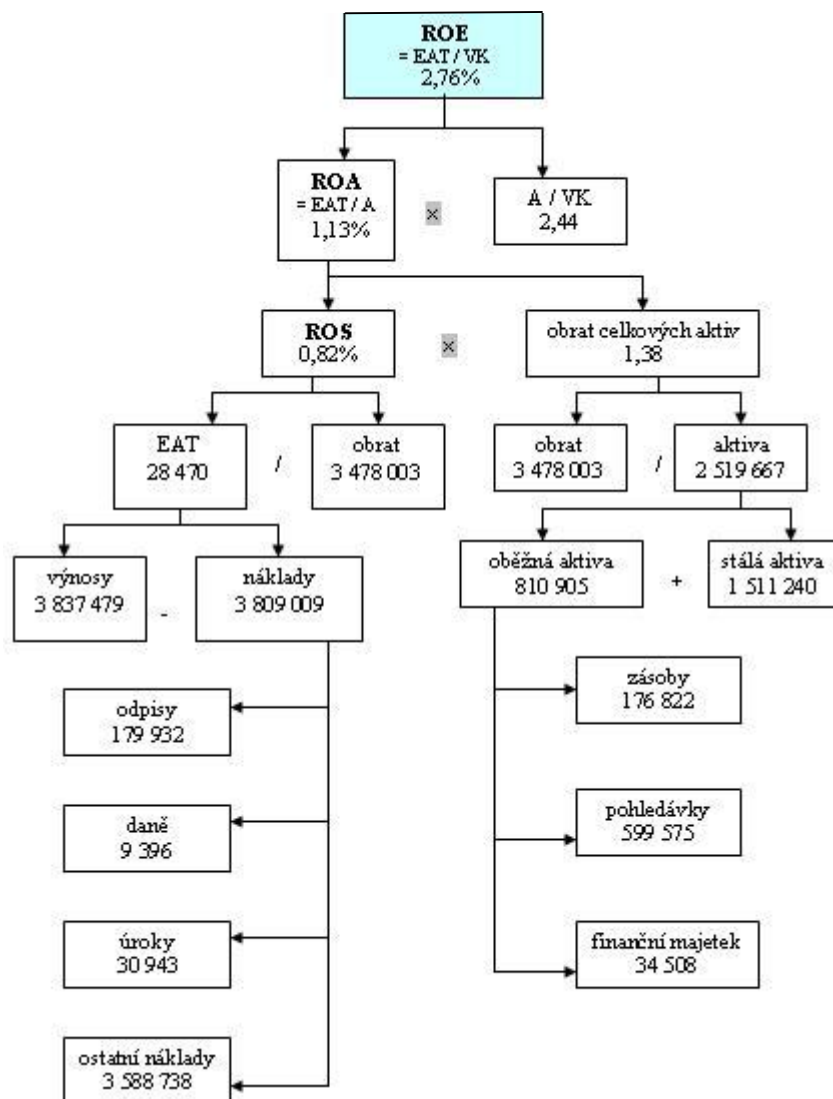
**Příloha F:** Výkaz zisku a ztráty společnosti IACG s. r. o. 2011

**Příloha G:** Předběžný výkaz zisku a ztráty společnosti IACG s. r. o. 2012

**Příloha H:** Rozvaha odvětví, kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků 2009 – 2011

**Příloha I:** Výkaz zisku a ztráty odvětví, kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků 2009 – 2011

**Příloha A:** Du Pont rozklad ukazatele ROE společnosti IACG s. r. o. pro rok 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

**Příloha B: Rozvaha společnosti IACG s. r. o. 2010**

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2010  
( v tisících Kč )

Identifikační číslo

49581311

Obchodní firma a sídlo

International Automotive Components  
Group s.r.o.  
Hlívkova 1254  
334 01 Přeštice  
Česká republika

Označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)</b>	001	2 516 460	- 790 830	1 725 630	1 714 853
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)</b>	003	1 753 768	- 763 339	990 427	1 023 267
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	187 975	- 175 211	12 764	45 130
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3 Software	007	23 977	- 22 146	1 831	1 334
	4 Ocenitelná práva	008				
	5 Goodwill	009				
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	163 998	- 153 065	10 933	43 733
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				63
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	1 565 791	- 588 128	977 663	978 137
B.II.1.	Pozemky	014	9 191		9 191	9 262
	2 Stavby	015	576 481	- 148 979	427 502	447 187
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	850 110	+ 427 030	430 281	288 028
	4 Pěstitecké celky trvalých porostů	017				
	5 Dospělé zvířata a jejich skupiny	018				
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	121 782	- 11 314	110 468	229 283
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	221		221	6 377
	9 Ocenovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
	4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Min. účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	<b>Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)</b>	031	750 324	- 27 491	722 833	604 773
C.I	Zásoby (ř.33 až 38)	032	98 920	- 24 742	74 178	69 190
C.I.1.	Materiál	033	79 349	- 22 909	56 440	51 506
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	3 777	- 81	3 696	4 166
	3. Výrobky	035	15 664	- 1 752	13 912	13 099
	4. Mláďa a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	130		130	273
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				140
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládající a fiduci osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	650 892	- 2 749	648 143	614 018
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	204 191	- 2 749	201 442	242 884
	2. Pohledávky - ovládající a fiduci osoba	050	411 078		411 078	345 958
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	13 565		13 565	10 436
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 950		3 950	1 978
	8. Dohadné účty aktivní	056	18 095		18 095	12 762
	9. Jiné pohledávky	057	13		13	
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	512		512	1 666
C.IV.1	Peníze	059	267		267	264
	2. Účty v bankách	060	245		245	1 301
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	<b>Časové rozlišení (ř.64+65+66)</b>	063	12 390		12 390	6 813
D.I.1.	Náklady příštích období	064	12 390		12 390	6 813
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř.68+86+119)</b>	067	1 725 650	1 714 853
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř.69+73+79+82+85)</b>	068	806 303	765 049
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	258 693	258 693
A.I.1	Základní kapitál	070	258 693	258 693
	2. Vlastní akcie a vlastní ochozí podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 78)	073	167 479	167 479
A.II.1	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	167 479	167 479
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	077		
	5. Rozdíl z přeměn společnosti	078		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80+81)	079	25 869	25 869
A.III.1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	25 869	25 869
	2. Statutární a ostatní fondy	081		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	082	313 008	293 444
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	083	313 008	293 444
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A.V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	085	41 254	19 564
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř.87+92+103+119)</b>	086	913 700	932 221
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	087	825	2 806
B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
	3. Rezerva na daň z příjmů	090	825	2 806
	4. Ostatní rezervy	091		
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	092	496 906	511 722
B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	093		
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	094	470 239	481 758
	3. Závazky - podstatný vliv	095		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
	6. Vydané dluhopisy	098		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
	8. Dohadné účty pasivní	100		
	9. Jiné závazky	101		
	10. Odložený daňový závazek	102	26 667	29 964



Označ.	PASIVA	řád	Běžné období	Minulé období
a	b	c	e	e
R III	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	103	375 710	417 693
B III.1	Závazky z obchodních vztahů	104	206 266	238 117
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	105	17 436	17 489
3	Závazky - podstatný vliv	106		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5	Závazky k zaměstnancům	108	14 363	17 803
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	7 812	7 977
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	5 297	6 024
8	Krátkodobě přijaté zálohy	111	3	2 261
9	Vydané dluhopisy	112		
10	Dohadné účty pasivní	113	124 347	127 193
11	Jiné závazky	114	186	229
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.116+117+118)	115	40 265	
B IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobě	116		
2	Krátkodobě bankovní úvěry	117	40 265	
3	Krátkodobě finanční výpomoci	118		
C.I.	Časové rozlišení (ř.120+121)	119	5 641	17 583
C.I.1	Výdaje příštích období	120	5 641	17 583
2	Výnosy příštích období	121		

#### IDENTIFIKACE AUDITORA

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8

IČ: 49619187, soudní správní č. 71

Příloha C: Rozvaha společnosti IACG s. r. o. 2011

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
k 31. prosinci 2011  
( v tisících Kč )

Identifikační číslo

496 81 311

Obchodní firma a sídlo

International Automotive Components

Group s. r. o.

Hlávkova 1254

Přeštice

Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (F.02+03+31+63)</b>	001	4 046 721	-1 527 054	2 519 667	2 562 939
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	002				
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek (f.04+13+23)</b>	003	3 002 882	-1 491 642	1 511 240	1 554 236
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f.05 až 12)	004	194 351	- 191 843	2 508	13 084
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	29 428	- 27 845	1 583	2 151
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	163 998	- 163 998		10 933
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	650		650	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	275		275	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f.14 až 22)	013	2 808 531	-1 299 799	1 508 732	1 541 152
B.II.1.	Pozemky	014	16 773		16 773	16 773
2.	Stavby	015	807 545	- 231 185	576 360	580 968
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 282 456	- 878 434	404 022	488 547
4.	Pěstítecké celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	291 390	- 29 295	262 095	173 402
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	8 155		8 155	13 321
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	402 212	- 1 60 885	241 327	268 141
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (f.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Poskytnutý dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Min.účetní období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)</b>	031	846 317	- 35 412	810 905	987 063
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	202 623	- 25 801	176 822	169 789
C.I.1.	Materiál	033	142 858	- 22 798	120 060	126 311
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	18 838	- 169	18 669	15 110
	3. Výrobky	035	33 618	- 2 834	30 784	25 748
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	7 309		7 309	2 622
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	609 186	- 9 611	599 575	815 088
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	568 024	- 9 611	558 413	351 484
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				411 205
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	10 610		10 610	26 263
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	10 988		10 988	8 025
	8. Dohadné účty aktivní	056	19 643		19 643	18 095
	9. Jiné pohledávky	057	- 79		- 79	26
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	34 508		34 508	2 176
C.IV.1.	Peníze	059	933		933	1 615
	2. Účty v bankách	060	33 575		33 575	581
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	197 522		197 522	21 640
D.I.1.	Náklady příštích období	064	30 050		30 050	21 640
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	167 472		167 472	



Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř.68+86+119)</b>	067	2 519 667	2 562 939
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř.69+73+79+82+85)</b>	068	1 032 334	1 003 864
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	258 693	258 693
A.I.1.	Základní kapitál	070	258 693	258 693
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 78)	073	167 699	167 699
A.II.1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	167 699	167 699
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíl z přeměn společností	078		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80+81)	079	25 869	25 869
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	25 869	25 869
	2. Statutární a ostatní fondy	081		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.83+84)	082	551 603	551 603
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	551 603	551 603
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	28 470	
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř.87+92+103+115)</b>	086	1 481 790	1 553 434
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	087	40 728	3 805
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
	3. Rezerva na daň z příjmů	090	5 304	825
	4. Ostatní rezervy	091	35 424	2 980
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	092	572 574	551 971
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	500 950	470 239
	3. Závazky - podstatný vliv	095		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
	6. Vydané dluhopisy	098		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
	8. Dohadné účty pasivní	100		
	9. Jiné závazky	101		
	10. Odložený daňový závazek	102	71 624	81 732

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné období	Minulé období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	103	766 520	862 838
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	104	394 548	391 095
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	231 610	339 859
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	27 335	25 373
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	15 651	14 057
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	6 788	10 088
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	3	9 412
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	89 227	72 242
11.	Jiné závazky	114	1 360	710
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.116+117+118)	115	101 988	134 822
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	101 988	134 822
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C.I.	Časové rozlišení (ř.120+121)	119	5 543	5 641
C.I.1.	Výdaje příštích období	120	5 543	5 641
2.	Výnosy příštích období	121		

**IDENTIFIKACE AUDITORA**  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Pobřežní 643/1a, 186 00 Praha 8  
IČ: 49619187, auditorské oprávnění č. 71

Příloha D: Předběžná rozvaha společnosti IACG s. r. o. 2012

R O Z V A H A  
V plném rozsahu  
k 31/12/12

AKTIVA Text	Skutečnost v období od 01/01/2012 do 31/12/2012		
	Brutto	Korekce	Netto
AKTIVA CELKEM	3,646,537	-1,515,529	2,131,008
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	2,875,917	-1,466,889	1,409,028
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	32,248	-29,500	2,448
B.I.1. Zřizovací výdaje	0	0	0
B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
B.I.3. Software	31,629	-29,800	1,829
B.I.4. Ocenitelná práva	0	0	0
B.I.5. Goodwill	0	0	0
B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.7. Nedokončený dlouh. nehmotný maj.	286	0	286
B.I.8. Poskytnuté zálohy na dl. nehm. maj.	333	0	333
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	2,843,669	-1,437,089	1,406,580
B.II.1. Pozemky	16,773	0	16,773
B.II.2. Stavby	843,246	-260,720	582,526
B.II.3. Samostatné novité věci a soubory	1,382,152	-937,340	444,812
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých por.	0	0	0
B.II.5. Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
B.II.7. Nedokončený dlouh. hmotný maj.	192,590	-51,330	141,260
B.II.8. Poskytnuté zálohy na DHM	6,696	0	6,696
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému maj.	402,212	-187,699	214,513
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.1. Podíly - ovládaná osoba	0	0	0
B.III.2. Podíly v úč.j. a podst. vlivem	0	0	0
B.III.3. Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0
B.III.4. Půjčky - ovl. osoba - podst. vl.	0	0	0
B.III.5. Jiný dlouhodobý finanční maj.	0	0	0
B.III.6. Pořizovaný dlouh. finanční maj.	0	0	0
B.III.7. Poskytnuté zálohy na dl. fin. maj	0	0	0
C. Oběžná aktiva	708,897	-48,640	660,257
C.I. zásoby	204,706	-28,459	176,247
C.I.1. Materiál	147,051	-24,682	122,369
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	23,536	-1,087	22,449
C.I.3. Vyroby	33,462	-2,690	30,772
C.I.4. Zvířata	0	0	0
C.I.5. Zboží	657	0	657
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
C.II.2. Pohledávky - ovládaná osoba	0	0	0
C.II.3. Pohledávky za úč.j. a podst. vl.	0	0	0
C.II.4. Pohledávky za společnosti	0	0	0
C.II.5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
C.II.6. Dohadné účty aktivní	0	0	0
C.II.7. Jiné pohledávky	0	0	0
C.II.8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	499,041	-20,181	478,860
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	447,504	-20,181	427,323
C.III.2. Pohledávky za ovl. a fiduciární os	0	0	0
C.III.3. Pohledávky za úč.j. a podst. vl	0	0	0
C.III.4. Pohledávky za společnosti	0	0	0
C.III.5. Sociální zab. a zdravotní poj.	0	0	0

AKTIVA	Skutečnost v období od 01/01/2012 do 31/12/2012		
	Brutto	Korekce	Netto
Dok			
C.III.6. Stat - daňové pohledávky	10,333	0	10,333
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	2,399	0	2,399
C.III.8. Dohadné účty aktivní	34,354	0	34,354
C.III.9. Jiné pohledávky	4,451	0	4,451
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	5,150	0	5,150
C.IV.1. Peníze	625	0	625
C.IV.2. Účty v bankách	4,515	0	4,515
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
C.IV.4. Pořizovaný krátk. finanční maj.	0	0	0
D.I. Časové rozlišení	61,723	0	61,723
D.I.1. Náklady příštích období	56,667	0	56,667
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0
D.I.3. Příjmy příštích období	5,056	0	5,056

PASIVA  
Text

Skutečnost v období od 01/01/2012 do 31/12/2012  
Netto

PASIVA CELKEM	2,131,008
A. Vlastní kapitál	1,078,996
A.I. Základní kapitál	258,693
A.I.1. Základní kapitál	258,693
A.I.2. Vlastní akcie a podíly	0
A.I.3. Změny základního kapitálu	0
A.II. Kapitálové fondy	167,699
A.II.1. Emisní afo	0
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	167,699
A.II.3. Oceň. rozdily z přecenění	0
A.II.4. Oceňovací rozdily při přem	0
A.II.5. Rozdily z přeměn společnos	0
A.III. Rezervní fondy a ostatní fo	25,869
A.III.1. Zákonný rezervní fond	25,869
A.III.2. Statutární a ostatní fond	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých	580,074
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých	580,074
A.IV.2. Neuhrazená stráta minulých	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného	46,661
B. Cizí zdroje	1,047,208
B.I. Rezervy	17,228
B.I.1. Rezervy podle zvl. právních	0
B.I.2. Rezerva na důchody a pod. z	0
B.I.3. Rezerva na daň z příjmů	5,056
B.I.4. Ostatní rezervy	12,172
B.II. Dlouhodobé závazky	64,870
B.II.1. Závazky z obchodních vztah	0
B.II.2. Závazky - ovládaná osoba	0
B.II.3. Závazky - podstatní vliv	0
B.II.4. Závazky ke společníkům	0
B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0
B.II.6. Vydané dluhopisy	0
B.II.7. Dlouhodobé sněnky k úhradě	0
B.II.8. Dohadné účty pasivní	0
B.II.9. Jiné závazky	0
B.II.10. Odložený daňový závazek	64,870
B.III. Krátkodobé závazky	809,516
B.III.1. Závazky z obchodních vsta	344,745
B.III.2. Závazky - ovládaná osoba	298,382
B.III.3. Závazky - podstatní vliv	0
B.III.4. Závazky ke společníkům	0
B.III.5. Závazky k zaměstnancům	28,652
B.III.6. Závazky ze soc. seb. a zd	15,846
B.III.7. Stát daňové závazky a dot	4,591
B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy	519
B.III.9. Vydané dluhopisy	0
B.III.10. Dohadné účty pasivní	115,427
B.III.11. Jiné závazky	1,354
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	155,594
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	155,594
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpom	0
C.I. Časové rozlišení	4,804
C.I.1. Výdaje příštích období	4,804
C.I.2. Výnosy příštích období	0



Příloha E: Výkaz zisku a ztráty společnosti IACG s. r. o. 2010

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění  
za rok končící 31. prosincem 2010  
( v tisících Kč )

Identifikační číslo

49681311

Obchodní firma a sídlo  
International Automotive Components  
Group s.r.o.  
Hlávkova 1254  
334 01 Přeštice  
Česká republika

Označ.	TEXT	číslo řádku	Skutečnost v účet. období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	6 684	8 976
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7 189	9 042
+	<b>Obchodní marže (ř.01-02)</b>	03	- 505	- 566
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	1 743 736	1 513 119
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 743 354	1 516 442
II.2.	Změna stavů zásob vlastní činnosti	06	366	- 3 836
II.3.	Aktivace	07	16	513
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	1 259 940	1 145 252
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1 096 594	1 021 057
B.2.	Služby	10	163 346	124 195
+	<b>Přidaná hodnota (ř.03+04-08)</b>	11	483 291	357 301
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	312 958	319 311
C.1.	Mzdové náklady	13	225 791	235 417
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	76 902	73 584
C.4.	Sociální náklady	16	10 276	9 910
D.	Daně a poplatky	17	783	475
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	132 216	119 172
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	1 523	12 404
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	471	10 738
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 052	1 666
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	2 994	10 733
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 762	10 666
F.2.	Prodány materiál	24	232	67
G.	Změna stavů rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	6 117	7 625
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	37 485	133 522
H.	Ostatní provozní náklady	27	41 618	12 858
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b> (ř.15.17.17.18+19.22.25+26.27+28.29)	30	25 603	43 053

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		33 198
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	8 782	6 414
N.	Nákladové úroky	43	18 559	18 401
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	93 631	30 694
O.	Ostatní finanční náklady	45	73 709	72 388
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b> (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	10 345	-20 283
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	-5 306	3 206
Q.1.	-splatná	50	-2 009	2 493
Q.2.	-odložená	51	-3 297	713
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> (ř.30+48-49)	52	-41 254	15 504
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)</b>	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b> (ř.52+58-59)	60	41 254	19 564
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b> (ř.30+48+53-54)	61	35 948	22 770

**Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti IACG s. r. o. 2011**

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

**druhové členění**

za rok končící 31. prosincem 2011

( v tisících Kč )

Identifikační číslo

498 81 311

Obchodní firma a sídlo

International Automotive Components

Group s. r. o.

Hlávkova 1254

Přeštice

Česká republika

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	87 610	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	85 059	
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	2 551	
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	3 390 393	
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	3 384 383	
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	5 950	
II.3.	Aktivace	07	60	
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	2 528 823	
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	2 043 767	
B.2.	Služby	10	485 056	
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	854 121	
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	604 299	
C.1.	Mzdové náklady	13	435 776	
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	147 691	
C.4.	Sociální náklady	16	20 832	
D.	Daně a poplatky	17	1 086	
E.	Ódpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	179 932	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	24 408	
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	206	
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	24 202	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	9 433	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	182	
F.2.	Prodaný materiál	24	9 251	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	25 870	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	280 064	
H.	Ostatní provozní náklady	27	259 529	
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	88 464	



Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účet. obd.	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1	
N.	Nákladové úroky	43	30 943	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	54 983	
O.	Ostatní finanční náklady	45	74 639	
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 50 598	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	9 396	
Q.1.	-splatná	50	19 504	
Q.2.	-odložená	51	- 10 108	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	28 470	
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	28 470	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	37 866	

Příloha G: Předběžný výkaz zisku a ztrát společnosti IACG s. r. o. 2012

V Ý K A Z Z I S K U A Z T R Á T  
v plném rozsahu  
za období od: 01/01/12 do: 31/12/12

Text	Skutečnost v účetním období	
	sledovaném	minulém
I. Tržby za prodej zboží	74,117	0
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	68,205	0
+ Obchodní marže	5,912	0
II. Výkony	3,910,230	0
II.1. Tržby vlastní výrobky a služby	3,905,265	0
II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	4,941	0
II.3. Aktivace	24	0
B. Výkonová spotřeba	2,935,840	0
B.1. Spotřeba materiálu a energie	2,277,916	0
B.2. Služby	657,924	0
+ Přidaná hodnota	980,302	0
C. Osobní náklady	642,891	0
C.1. Mzdové náklady	454,691	0
C.2. Odměny členům orgánů společnosti	0	0
C.3. Náklady na sociální a zdravotní p.	156,587	0
C.4. Sociální náklady	31,613	0
D. Daně a poplatky	1,458	0
E. Odpisy dlouhodobého majetku	177,378	0
III. Tržby z prodeje majetku a materiálu	103,060	0
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého maj.	383	0
III.2. Tržby z prodeje materiálu	102,677	0
F. Zůstatková cena prodaného maj. a mat.	75,784	0
F.1. ZC prodaného dlouhodobého majetku	105	0
F.2. Prodány materiál	75,679	0
G. Změna stavu rezerv a opravných pol.	37,720	0
IV. Ostatní provozní výnosy	206,595	0
H. Ostatní provozní náklady	201,240	0
V. Převed provozních výnosů	0	0
I. Převed provozních nákladů	0	0
* Provozní výsledek hospodaření	153,486	0
VI. Tržby z prodeje cenných papírů	0	0
J. Prodáná cenné papíry a podíly	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého fin. majetku	0	0
VII.1. Výnosy z podílů v ovládaných os.	0	0
VII.2. Výnosy z ostatních dlouhod. c.p.	0	0
VII.3. Výnosy z ost. dlouh. fin. majetku	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého fin. majetku	0	0
K. Náklady z finančního majetku	0	0
IX. Výnosy z přecenění c.p. a derivátů	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů	0	0
M. Změna stavu fin. rezerv a opr. pol.	0	0
X. Výnosové úroky	6,447	0
N. Nákladové úroky	27,138	0
XI. Ostatní finanční výnosy	78,067	0
O. Ostatní finanční náklady	148,333	0
XII. Převed finančních výnosů	0	0
P. Převed finančních nákladů	0	0
* Finanční výsledek hospodaření	-90,957	0
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	15,868	0
Q.1. - splatná	22,622	0
Q.2. - odložená	-6,754	0
** Výsledek hospodaření za běžnou čin.	46,661	0

Text	Skutečnost v účetním období	
	sledovaném	minulém
XIII. Mimořádné výnosy	0	0
R. Mimořádné náklady	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
S.1. - splatná	0	0
S.2. - odložená	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
T. Převod podílu na EV společníkům	0	0
*** Výsledek hospodaření za úč. období	46,661	0

**Příloha H: Rozvaha odvětví, kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků 2009 – 2011**

	2011	2010	2009
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)	Netto		
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>89 573 459</b>	<b>85 132 096</b>	<b>75 736 873</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>37 848 916</b>	<b>38 700 007</b>	<b>38 445 146</b>
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	33 732 181	35 115 931	34 413 465
Dlouhodobý finanční majetek	4 116 735	3 584 076	4 031 681
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>50 795 866</b>	<b>45 449 463</b>	<b>36 025 756</b>
<b>Zásoby</b>	<b>11 131 329</b>	<b>10 657 939</b>	<b>8 903 756</b>
Materiál	4 267 269	4 277 442	3 502 038
Nedokončená výroba, polotovary a zvířata	1 412 982	1 858 737	1 375 618
Výrobky	3 696 255	2 997 971	2 633 167
Zboží	1 754 823	1 523 790	1 392 933
Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	25 647 378	21 028 319	20 212 932
Finanční majetek	14 017 159	13 763 205	6 909 068
Časové rozlišení	928 677	982 626	1 265 971
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)	2011	2010	2009
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>89 573 459</b>	<b>85 132 096</b>	<b>75 736 873</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>54 939 375</b>	<b>51 236 503</b>	<b>44 647 353</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>15 765 221</b>	<b>15 879 211</b>	<b>14 634 421</b>
Nerozdělený zisk minulých let + fondy	27 830 611	24 262 977	21 790 960
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11 343 542	11 094 314	8 221 972
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>34 062 131</b>	<b>33 327 035</b>	<b>30 320 972</b>
<b>Rezervy</b>	<b>956 522</b>	<b>1 440 995</b>	<b>966 009</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>5 238 968</b>	<b>5 569 732</b>	<b>6 004 968</b>
Vydané dluhopisy + směnky			662 069
Jiné závazky	5 238 968		5 342 899
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>17 486 944</b>	<b>15 320 181</b>	<b>12 316 976</b>
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>10 379 698</b>	<b>10 996 127</b>	<b>11 033 019</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	4 251 240	4 472 697	4 832 100
Krátkodobé bankovní úvěry + výpomoci	6 128 458	6 523 430	6 200 919
<b>OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv</b>	<b>571 953</b>	<b>568 558</b>	<b>768 548</b>

**Příloha I: Výkaz zisku a ztráty odvětví, kategorie Výroba pryžových a plastových výrobků 2009 – 2011**

Výkaz zisku a ztráty k 31.12. (v tis. Kč)	č.ř.	2011	2010	2009
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>01</b>	<b>20 001 514</b>	<b>18 286 209</b>	<b>14 534 505</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	18 347 882	16 663 404	13 891 752
<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>03</b>	<b>1 653 632</b>	<b>1 622 805</b>	<b>642 753</b>
<b>Výkony</b>	<b>04</b>	<b>129 189 808</b>	<b>115 469 620</b>	<b>93 857 469</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	22 094 823	114 052 905	93 605 652
Změna stavu zásob vlastní výroby	06	755 114	192 492	-669 482
Aktivace	07	1 710 461	1 224 223	921 298
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>08</b>	<b>98 386 539</b>	<b>85 849 305</b>	<b>67 078 492</b>
<b>PRIDANÁ HODNOTA</b>	<b>11</b>	<b>32 456 901</b>	<b>31 243 120</b>	<b>27 421 730</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>12</b>	<b>12 009 799</b>	<b>11 363 074</b>	<b>10 755 594</b>
Mzdové náklady	13	8 605 130	8 112 147	7 688 406
Ostatní osobní náklady	14	126 639	310 531	274 882
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 278 030	2 940 396	2 792 306
<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>30</b>	<b>14 632 197</b>	<b>14 729 539</b>	<b>10 985 994</b>
<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	<b>545 942</b>	<b>768 006</b>	<b>598 425</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	<b>11 343 542</b>	<b>11 094 314</b>	<b>8 221 972</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	<b>14 086 255</b>	<b>13 961 533</b>	<b>10 387 569</b>

## **Abstrakt**

KUBEŠOVÁ, Martina. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 80 s., 2013

**Klíčová slova:** finanční analýza, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, automobilový průmysl

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti International Automotive Components Group s. r. o. za pomoci výsledků finanční analýzy. Práce je rozdělena do pěti kapitol. Nejprve jsou zde obsaženy informace o společnosti, jejích produktech a zákaznících, poté je charakterizován vývoj odvětví automobilového průmyslu, ve kterém tato společnost působí. Představena je zde i konkurence společnosti. Další část této práce se zabývá finanční analýzou, k jejímž výpočtům jsou použity účetní výkazy z výročních zpráv společnosti. Zde se prolíná teoretická a praktická část. Vybrané výsledky jsou porovnávány s odvětvovým průměrem pro lepší zhodnocení situace podniku na trhu. Vypočítána je zde horizontální a vertikální analýza, dále analýza čistého pracovního kapitálu, analýza rentability, aktivity, zadluženosti a likvidit. Je proveden i pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a také výpočet bonitního a bankrotního modelu. Na závěr je na základě vyhodnocení situace podniku vypracováno několik možných návrhů na zlepšení této situace.

## **Abstract**

KUBEŠOVÁ, Martina. *Evaluation of the economic situation of the company.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 80 s., 2013

**Key words:** financial analysis, ratio indicators, system of indicators, automotive industry

The aim of this bachelor work is the evaluation of the economic situation of the company International Automotive Components Group s. r. o., using the results of the financial analysis. This work is divided into five parts. At first there are informations about the company, about its products and customers, then there is the characteristic of the development of the automotive industry in which this company operates. The competitors are also presented here. The another part of this work deals with the financial analysis in which the financial statements from annual reports are used. There are both parts together – the theoretical and also the practical part. Some selected results are compared with industry averages for better assess of the situation on the market. The horizontal and vertical analysis is calculated here. Then there is also the analysis of the net working capital, analysis of profitability, activity analysis, analysis of debts and the liquidity analysis. The pyramidal decomposition indicator of return on equity take place there and also the calculation of the creditworthy and bankruptcy model. In the conclusion there are made some possible suggestions to improve the situation in the company. This is based on the evaluation of the economic situation of the company.