



**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta managementu v Jindřichově Hradci**

# **Bakalářská práce**

Markéta Kabelková

2007



**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta managementu v Jindřichově Hradci**

*Katedra managementu podnikatelské sféry*

# **Zhodnocení finanční situace podniku**

**Vypracovala**

*Markéta Kabelková*

**Vedoucí bakalářské práce**

*Ing. Jana Pevná, Ph.D.*

**Jindřichův Hradec, duben 2007**

Vysoká škola ekonomická v Praze  
Jarošovská 1117/II, 377 01 Jindřichův Hradec

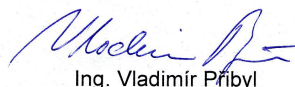
## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

pro akademický rok 2006/2007

**Název práce:** Zhodnocení finanční situace podniku.  
**Zadání práce:** Zhodnocení finanční situace zvolené kapitálové společnosti v delší časové řadě s využitím elementárních metod finanční analýzy.

**Jméno studenta:** Markéta Kabelková  
**Ročník:** 2.  
**Obor:** MANAGEMENT  
**Vedoucí práce:** Ing. Jana Pevná, Ph.D.  
**Katedra:** Katedra managementu podnikatelské sféry  
**Termín zadání:** 23.6.2006  
**Termín odevzdání:** Dle vyhlášky o průběhu státních závěrečných zkoušek v ak. roce 2006/2007

V Jindřichově Hradci 23.6.2006



Ing. Vladimír Přibyl

proděkan pro pedagogickou činnost

# Prohlášení

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma  
»**Zhodnocení finanční situace podniku**«  
jsem vypracovala samostatně.

Veškerou použitou literaturu a podkladové materiály, ze kterých jsem čerpala,  
uvádím v příloženém seznamu literatury.

**Jindřichův Hradec, duben 2007**

.....  
podpis

# **Anotace**

Provedení meziročního srovnání finanční a ekonomické  
situace podniku mezi lety 2004 a 2005 pomocí  
elementárních metod finanční analýzy.  
Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů,  
analýza finančních poměrových ukazatelů.  
Hodnocení situace podniku podle jednotlivých ukazatelů.

**duben 2007**

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce

Ing. Janě Pevné, Ph.D., která svědomitě vedla mou práci,

za její náměty a rady.

Dále bych chtěla poděkovat své rodině a blízkým přátelům,

bez jejichž podpory by tato práce nevznikla.

# Obsah

|   |    |
|---|----|
| Úvod.....   | 1  |
| I. Teoretická část.....   | 2  |
| 1 Popis finanční analýzy .....  | 2  |
| 1.1 Úloha a uživatelé finanční analýzy .....                                  | 2  |
| 1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu .....                                     | 4  |
| 1.2.1 Účetní závěrka.....   | 4  |
| 1.2.2 Výroční zpráva .....  | 6  |
| 1.3 Metody finanční analýzy.....  | 6  |
| 1.4 Analýza extenzivních ukazatelů.....                                       | 7  |
| 1.4.1 Horizontální analýza .....  | 7  |
| 1.4.2 Vertikální analýza .....  | 8  |
| 2 Poměrové ukazatele.....   | 9  |
| 2.1 Ukazatele rentability .....   | 9  |
| 2.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE).....             | 10 |
| 2.1.2 Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA).....                          | 10 |
| 2.1.3 Rentabilita celkového vloženého jmění (Return on Investments, ROI)..... | 10 |
| 2.2 Ukazatele aktivity.....   | 11 |
| 2.2.1 Obrat celkových aktiv .....   | 11 |
| 2.2.2 Obrat zásob (Inventory Turnover).....                                   | 11 |
| 2.2.3 Doba obratu zásob .....   | 11 |
| 2.2.4 Obrat pohledávek .....  | 12 |
| 2.2.5 Doba obratu pohledávek.....   | 12 |
| 2.2.6 Obrat dlouhodobého hmotného majetku .....                               | 12 |
| 2.3 Ukazatele likvidity .....   | 13 |
| 2.3.1 Běžná likvidita (Current Ratio) .....                                   | 13 |
| 2.3.2 Pohotová likvidita (Quick Ratio) .....                                  | 14 |
| 2.3.3 Peněžní likvidita.....  | 14 |
| 2.4 Ukazatele zadluženosti.....   | 14 |
| 2.4.1 Ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio).....                          | 15 |
| 2.4.2 Koeficient samofinancování (Equity Ratio).....                          | 15 |
| 2.4.3 Ukazatel finanční páky (Financial Gearing) .....                        | 15 |
| 2.4.4 Úrokové krytí (Interest Coverage) .....                                 | 16 |
| II. Praktická část.....   | 17 |
| 3 Společnost MADETA, a. s. ....   | 17 |
| 3.1 Historie společnosti .....  | 17 |
| 3.2 Základní údaje o společnosti .....  | 18 |

|         |  |    |
|---------|--|----|
| 4       | Finanční analýza společnosti MADETA, a. s.           | 20 |
| 4.1     | Analýza extenzivních ukazatelů                       | 20 |
| 4.1.1   | Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty | 20 |
| 4.1.2   | Vertikální analýza rozvahy                           | 22 |
| 4.2     | Poměrové ukazatele                                   | 23 |
| 4.2.1   | Ukazatele rentability                                | 23 |
| 4.2.1.1 | Rentabilita vlastního kapitálu                       | 23 |
| 4.2.1.2 | Rentabilita aktiv                                    | 24 |
| 4.2.1.3 | Rentabilita celkového vloženého jmění                | 25 |
| 4.2.2   | Ukazatele aktivity                                   | 26 |
| 4.2.2.1 | Obrat celkových aktiv                                | 26 |
| 4.2.2.2 | Obrat dlouhodobého hmotného majetku                  | 27 |
| 4.2.2.3 | Obrat zásob  | 28 |
| 4.2.2.4 | Doba obratu zásob                                    | 29 |
| 4.2.2.5 | Obrat pohledávek                                     | 29 |
| 4.2.2.6 | Doba obratu pohledávek                               | 30 |
| 4.2.3   | Ukazatele likvidity                                  | 31 |
| 4.2.3.1 | Běžná likvidita                                      | 31 |
| 4.2.3.2 | Pohotová likvidita                                   | 32 |
| 4.2.3.3 | Peněžní likvidita                                    | 32 |
| 4.2.4   | Ukazatele zadluženosti                               | 34 |
| 4.2.4.1 | Ukazatel věřitelského rizika                         | 34 |
| 4.2.4.2 | Koeficient samofinancování                           | 35 |
| 4.2.4.3 | Ukazatel finanční páky                               | 36 |
| 4.2.4.4 | Ziskový účinek finanční páky                         | 37 |
| 4.2.4.5 | Ukazatel úrokového krytí                             | 37 |
|         | Závěr  | 39 |



# Úvod

Název práce zní „Zhodnocení finanční situace podniku“. Cílem této práce je vytvoření meziročního srovnání finanční a ekonomické situace společnosti MADETA, a. s. mezi lety 2004 a 2005. K dosažení cíle práce, použiji elementární metody finanční analýzy, které jsou založeny na základních aritmetických operacích. Konkrétně využiji finanční extenzivní ukazatele a finanční poměrové ukazatele.

Jako základní zdroje dat použiji rozvahu a výkaz zisků a ztrát z výroční zprávy roku 2005. Tato výroční zpráva je veřejně dostupná ve sbírce listin v obchodním rejstříku. Rozvahu a výkaz zisků a ztrát z roku 2005 uvádím v přílohách.

První část práce bude teoretická, dále bude následovat část praktická a na závěr celkové zhodnocení finanční situace společnosti MADETA, a. s. v letech 2004 a 2005.

# I. Teoretická část

## 1 Popis finanční analýzy

Finanční analýza zaujímá významné postavení při vyhodnocování současného stavu firmy i při předvídání budoucího vývoje firmy. Patří k významným částem komplexu finančního řízení podniku. Finanční analýza je spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace potřebné pro analýzu. Potřebná data a informace jsou součástí finančních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích. Finanční analýza je formalizovaná metoda, jež poměřuje získané údaje z účetních výkazů mezi sebou navzájem. Tím poskytuje informace o finanční situaci podniku. Finanční analýzu provádí většinou finanční manažeři společnosti.

### 1.1 Úloha a uživatelé finanční analýzy

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní posouzení současné finanční a ekonomické situace podniku, identifikovat slabé stránky a stanovit silné stránky podniku. Zároveň by se měla finanční analýza snažit odhadnout budoucí vývoj jednotlivých ekonomických veličin.

Informace týkající se finančního zdraví firmy jsou předmětem zájmu manažerů i mnoha dalších subjektů, kteří s danou firmou přichází do kontaktu. Dále se jednotlivým subjektům budeme věnovat podrobněji.

#### **Investoři**

Investoři vkládají do podniku kapitál a sledují informace o finančním zdraví firmy ze dvou důvodů:

- získání informací pro rozhodnutí o případných investicích v dané firmě
- získání informací o tom, jak firma nakládá se zdroji vloženými do podniku

#### **Obchodní partneři**

Pozornost obchodních partnerů se zaměřuje na schopnost podniku hradit splatné

závazky. Zákazníci se soustředují na finanční situaci dodavatele. Jedná se především o zákazníky, kteří by v případě finančních potíží, nebo bankrotu dodavatele, měli potíže s vlastním zajištěním výroby.

### **Banky a ostatní věřitelé**

Věřitelé požadují informace o finančním stavu potenciálního či existujícího dlužníka, aby mohli správně rozhodnout o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách.

### **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány se zaměřují na kontrolu plnění daňových povinností, na kontrolu podniků se státní účastí, rozdělování finančních výpomocí. Stát využívá informace o podnicích také pro statistické průzkumy.

### **Manažeři**

Manažeři využívají informace finanční analýzy pro strategické a operativní řízení podniku. Manažeři mají i informace, které nejsou veřejně přístupné externím uživatelům, proto mají nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy.

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku mají samozřejmě zájem na prosperitě podniku, jeho hospodářské a finanční stabilitě. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální.

Uvedený výčet uživatelů není vyčerpávající. Existují další zájemci o finanční analýzu, např. odbory, analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, univerzity i nejširší veřejnost.

Podle uvedeného počtu uživatelů je zřejmé, že význam finanční analýzy nemůžeme podceňovat. V dnešní době si podnik bez průběžného vyhodnocování finančních ukazatelů nelze představit, proto zvládnutí těchto vyhodnocení patří k základním dovednostem všech manažerů.

## **1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu**

Kvalitní podklady jsou základem správné finanční analýzy. Pokud používáme pro finanční analýzu podklady špatné, nemůže i nejlepší metoda analýzy poskytnout hodnotné výsledky.

Mezi základní zdroje dat pro finanční analýzu patří údaje z účetní závěrky. K důležitým podkladům pro finanční analýzu patří i další zdroje, např. z vnitropodnikového účetnictví, statistiky či kapitálového trhu.

### **1.2.1 Účetní závěrka**

Účetní závěrka je základním zdrojem informací pro finanční analýzu. V České republice je tato oblast upravena vyhláškou Ministerstva financí ČR číslo 501/2002 Sb. V České republice lze v současné době pracovat se třemi základními typy účetních závěrek:

- řádná
- mimořádná
- mezitímní

Účetní závěrka podléhá tzv. zveřejňovací povinnosti. Podnik musí zveřejnit údaje z účetní závěrky:

- v obchodním věstníku (účetní jednotky uvedené v § 20 zákona č. 563/1991 Sb.)
- uložením do sbírky listin v obchodním rejstříku (účetní jednotky podle § 1 zákona 563/1991 Sb.)

Účetní závěrku dle § 18 zákona č. 563/1991 Sb. tvoří:

- a) rozvaha (balance)
- b) výkaz zisků a ztrát
- c) příloha

#### **a) Rozvaha**

Rozvaha je přehled o majetku podniku, jeho struktuře a finančním krytí majetku. V České republice se většinou sestavuje ve tvaru T. Levá strana se označuje „aktiva“, pravá

„pasiva“. Další formou rozvahy je forma vertikální, kde jsou jednotlivé položky uspořádány do sloupce – aktiva a za nimi pasiva. Vždy však musí platit bilanční rovnice:

$$\sum AKTIV(netto) = \sum PASIV$$

„Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí“.<sup>1</sup> Pasiva můžeme charakterizovat jako zdroje financování.

### **b) Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)**

Výkaz zisků a ztrát obsahuje přehled o výnosech, nákladech a hospodářském výsledku. Přesná forma výsledovky je stanovena Ministerstvem financí ČR v příloze č. 2 a 3 vyhlášky 500/2002 Sb., a vychází ze 4. direktivy Evropské unie.

„Výsledek hospodaření je úhrnem výsledkových operací v daném účetním období, přičemž výnosy mají znaménko kladné, náklady záporné“<sup>2</sup>.

$$VH = \sum VÝNOSY - \sum NÁKLADY$$

Ve finanční analýze se můžeme setkat s různými formami zisku. Zde si některé přiblížíme:

- Čistý zisk (Earnings after Taxes, EAT)
- Zisk před zdaněním (Earnings before Taxes, EBT)
- Zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interest and Taxes, EBIT)
- Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (Earnings before Depreciation, Interest and Taxes, EBDIT)

### **c) Příloha**

Příloha podává doplňující informace k rozvaze a výsledovce. Její význam spočívá v poskytnutí spolehlivého obrazu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření.

---

<sup>1</sup> Kislingerová, E. a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. s 27. ISBN 80-7179-802-9.

<sup>2</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. s 23. ISBN 80-7357-219-2.

## 1.2.2 Výroční zpráva

Výroční zpráva slouží také jako významný zdroj informací o finanční pozici podniku. Ve větších podnicích může být využívána také jako jeden z propagačních prostředků. Jejím účelem je komplexně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení firmy. Podniky mají povinnost uložit výroční zprávy do Sbírký listin obchodního rejstříku. Výroční zpráva se oproti účetní závěrce zabývá zčásti i budoucí perspektivou podniku.

Účetní závěrka a výroční zpráva nejsou jedinými zdroji dat pro finanční analýzu. Mezi další patří např. prospekty cenných papírů, novinové články, zprávy z tiskových konferencí představitelů podniků a mnoho dalších.

## 1.3 Metody finanční analýzy

Než pojednám o metodách finanční analýzy, je nezbytné podotknout, že ve finanční analýze se nelze setkat s jednotností terminologie. Někteří autoři používají stejné pojmy pro oblasti s různým obsahem.

Ve finanční analýze se setkáváme se základním dělením metod finanční analýzy na fundamentální a technickou analýzu<sup>3</sup>:

- „Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika.“
- „Technickou finanční analýzou rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod“.

K technické analýze se zařazují elementární a vyšší metody finanční analýzy.

---

<sup>3</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. s 44. ISBN 80-7357-219-2.

### **Elementární metody technické finanční analýzy:**

- a) Analýza extenzivních ukazatelů
- b) Analýza fondů finančních prostředků
- c) Analýza poměrových ukazatelů
- d) Analýza soustav ukazatelů

### **Vyšší metody finanční analýzy:**

- a) Matematicko-statistické metody
- b) Nestatistické metody

## **1.4 Analýza extenzivních ukazatelů**

Analýza extenzivních ukazatelů patří mezi elementární metody technické analýzy a dělí se na analýzu horizontální a analýzu vertikální.

### **1.4.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza porovnává položky jednotlivých výkazů v čase. Tímto porovnáním lze zjistit i pravděpodobný vývoj ukazatelů v budoucnu, ale je třeba předpokládat, že se podnik bude chovat obdobně jako v minulých obdobích.

Aby byla zaručena určitá vypovídací schopnost, je nutno pro tuto metodu zajistit určité podmínky:

- Dostatečně dlouhá časová řada dat
- Srovnatelnost dat
- Vyloučení náhodných vlivů, pokud je to možné

Při provádění horizontální analýzy se počítá jednak absolutní změna, jednak procentní změna:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{ukazatel}_{t-1}) \cdot 100 \%$$

### **1.4.2 Vertikální analýza**

Při vertikální, neboli procentní analýze, jsou jednotlivé položky z účetních výkazů vyjadřovány jako procentní podíl ke zvolené základně, která je považována za 100 %. Při rozboru rozvahy se volí jako základ celková výše aktiv, při rozboru výsledovky jsou základem celkové výnosy<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.



## 2 Poměrové ukazatele

Finanční poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Tyto ukazatele vznikají podílem dvou absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele nepředstavují přesná měřítka, ale mají spíše pravděpodobnostní charakter. Během let se utvořila skupina ukazatelů, které jsou všeobecně přijímané, a umožňují vytvořit představu o finanční situaci firmy, a to:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele finanční stability
- Ukazatele tržní hodnoty
- Ukazatele na bázi cash-flow

### 2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se někdy též označují jako ukazatele návratnosti, výnosnosti či profitability ratio. „Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“<sup>5</sup> Informuje o efektu dosaženého investovaným kapitálem.

Obecný tvar ukazatele rentability je:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Investovaný kapitál}}$$

Ukazatele rentability patří mezi tzv. mezivýkazové poměrové ukazatele. Údaje o zisku totiž získáváme z výkazu zisků a ztrát, zatímco objem kapitálu z rozvahy.

Dále budou uvedeny konkrétní ukazatele rentability.

---

<sup>5</sup> Valach, J., a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1999. s 94. ISBN 80-86119-21-1.

### 2.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \cdot 100\%$$

Rentabilita vlastního kapitálu je jedním z klíčových kritérií hodnocení úspěšnosti investic podniku<sup>6</sup>. Tento ukazatel udává poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být dostatečně vysoká, aby pokryla obvyklou výnosovou míru i rizikovou prémie.

### 2.1.2 Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem} \cdot 100\%$$

Rentabilita aktiv poměruje zisk před úroky a zdaněním (EBIT) s celkovými aktivy. Tento ukazatel lze použít při měnící se sazbě daně ze zisku v čase nebo pokud se v čase mění struktura financování. Pokud je nám známa rentabilita aktiv, můžeme určit mezní úrokovou sazbu  $u$ , za kterou by mohla firma přijmout úvěr. Pro tuto úrokovou sazbu platí:

$$u > ROA$$

### 2.1.3 Rentabilita celkového vloženého jmění (Return on Investments, ROI)

$$ROI = \frac{EBIT \cdot (1-t)}{A} \cdot 100\%$$

EBIT – zisk před zdaněním a úroky (angl. Earnings before Interest and Taxes)

$t$  – efektivní sazba daně z příjmů

$A$  - aktiva celkem

Informuje o celkové efektivnosti jak z pohledu vlastníka, tak z pohledu věřitele. Částka celkového kapitálu se přebírá z částí, kde jsou vykazována aktiva podniku.

---

<sup>6</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

## 2.2 Ukazatele aktivity

Dalšími poměrovými ukazateli jsou ukazatele aktivity. Tyto ukazatele se užívají pro řízení aktiv. Informují, jak vedení podniku využívá jednotlivé majetkové části. Mohou být vyjádřeny ve dvou tvarech<sup>7</sup>:

- Rychlost obratu (obrátkovost) = počet obrátek aktiv za období
- Doba obratu = počet dní, po který trvá jedna obrátka

### 2.2.1 Obrat celkových aktiv

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Obrat celkových aktiv je komplexní ukazatel aktiv. Vyjadřuje efektivnost využívání celkových aktiv. Poměruje veškeré tržby ku celkovým aktivům.

### 2.2.2 Obrat zásob (Inventory Turnover)

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoby v určitém období prodají a znovu nakoupí. Pro přesnější vyjádření je zapotřebí použít v čitateli místo tržeb celkové náklady.

### 2.2.3 Doba obratu zásob

$$\frac{365}{\text{Obrat zásob}}$$

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v podniku ve formě zásob. Pro dobrý chod podniku je ideální co nejvyšší obrat zásob a co nejkratší doba obratu zásob. Zároveň musí být optimální relace mezi velikostí zásob a rychlosti jejich obratu.

---

<sup>7</sup> Kislingerová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

V případě tohoto ukazatele se lze setkat s různými variantami čitatele. Někteří autoři a odborníci používají 360 dnů, někteří 365 dnů a jiní vždy skutečný počet dnů v daném roce. Většinou se metodika opírá o bankovní praxi v jednotlivých zemích<sup>8</sup>.

#### **2.2.4 Obrat pohledávek**

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Tento ukazatel udává rychlost přeměny pohledávek v hotovost. Poměří tržby a pohledávky. Platí, že vyšší obrat pohledávek znamená rychlejší inkasování a možnost použít peněžní prostředky k dalším investicím.

#### **2.2.5 Doba obratu pohledávek**

$$\frac{365}{\text{Obrat pohledávek}}$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek. Mluvíme o tzv. inkasním období. Stejně jako u doby obratu zásob i zde se čtenáři setkají s různými čitateli. Tímto ukazatelem zjišťujeme, zda je podnik schopen dodržovat obchodně úvěrovou politiku<sup>9</sup>.

#### **2.2.6 Obrat dlouhodobého hmotného majetku**

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý hmotný majetek}}$$

Obrat dlouhodobého hmotného majetku informuje o efektivnosti dlouhodobého hmotného majetku. Udává, kolik bylo vyprodukováno tržeb z jedné koruny dlouhodobého hmotného majetku. Klesající hodnota ukazatele znamená relativní zvyšování fixních nákladů.

---

<sup>8</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

<sup>9</sup> Valach, J., a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

## 2.3 Ukazatele likvidity

Pro dlouhodobý chod podniku je nezbytné, aby byl likvidní, tzn. musí mít trvalou platební schopnost. V souvislosti s likviditou se lze setkat s pojmy<sup>10</sup>:

- Solventnost je schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.
- Likvidita znamená momentální schopnost uhradit splatné závazky.
- Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti přeměnit majetek do hotovostní formy.

### 2.3.1 Běžná likvidita (Current Ratio)

*Oběžná aktiva / Krátkodobá pasiva*

*Oběžná aktiva = Finanční majetek + Krátkodobé pohledávky + Zásoby + Pohledávky za upsaný základní kapitál + Časové rozlišení na straně aktiv*

*Krátkodobá pasiva = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Časové rozlišení na straně pasiv*

Tento ukazatel je možno nalézt také pod názvem ukazatel pracovního kapitálu. Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo-li kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost<sup>11</sup>. Proto tento ukazatel pečlivě sledují věřitelé. Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím větší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. Vypovídací schopnost ukazatele je však rovněž ovlivněna strukturou oběžných aktiv, likvidností jednotlivých druhů aktiv a typem odvětví.

---

<sup>10</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

<sup>11</sup> Valach, J., a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

### **2.3.2 Pohotová likvidita (Quick Ratio)**

$$\text{(Krátkodobý finanční majetek + Krátkodobé pohledávky) / Krátkodobá pasiva}$$

*Krátkodobá pasiva = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Časové rozlišení na straně pasiv*

Pohotová likvidita nezahrnuje nejméně likvidní část majetku – zásoby. Krátkodobé pohledávky je třeba očistit o nedobytné či pochybné pohledávky. Věřitelé raději očekávají vyšší hodnotu ukazatele, ne však vlastníci a manažeři podniku. Znamená to totiž vázanost značného objemu oběžného majetku ve formě prostředků přinášející malý nebo žádný zisk. Optimální výše ukazatele je vyšší než 1<sup>12</sup>, zároveň je třeba podotknout, že příliš vysoká hodnota vede k nevýhodnosti z hlediska rentability.

### **2.3.3 Peněžní likvidita**

$$\text{Krátkodobý finanční majetek / Krátkodobá pasiva}$$

*Krátkodobá pasiva = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Časové rozlišení na straně pasiv*

Krátkodobý finanční majetek zahrnuje peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Platí – čím vyšší hodnota peněžní likvidity, tím lépe.

## **2.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti je možno v některé literatuře nalézt pod označením ukazatele finanční stability. Zadluženost znamená skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv nejen své vlastní zdroje, ale i zdroje cizí. V praxi nemohou být velké podniky financovány pouze vlastním kapitálem, či pouze kapitálem cizím. Na financování aktiv podniku se podílejí oba druhy zdrojů kapitálu. K používání cizích zdrojů vede skutečnost, že

---

<sup>12</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2

jsou zpravidla levnější než zdroje vlastní, neboť úroky z úvěrů jsou součástí daňově uznatelných nákladů. Obecně se uplatňuje zásada, že podíl vlastního kapitálu by měl být vyšší než podíl cizího kapitálu na celkových zdrojích. Dále budou vymezeny základní ukazatele zadluženosti.

#### **2.4.1 Ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio)**

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \%$$

*Cizí zdroje = Rezervy + Krátkodobé závazky + Dlouhodobé závazky + Bankovní úvěry o výpomoci + Časové rozlišení na straně pasiv*

Přestože pro výši ukazatele věřitelského rizika nelze stanovit přesná kritéria, vyšší hodnota znamená vyšší zadluženost podniku. Ukazatel je třeba posuzovat v souvislosti s výnosností celkového investovaného kapitálu a se strukturou cizích zdrojů.

#### **2.4.2 Koeficient samofinancování (Equity Ratio)**

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \%$$

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl financování aktiv z vlastních zdrojů. Je doplňkem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet dává 100 %. Tyto dva ukazatele patří k nejvýznamnějším pro hodnocení celkové finanční situace podniku<sup>13</sup>.

#### **2.4.3 Ukazatel finanční páky (Financial Gearing)**

$$\frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100 \%$$

Ukazatel finanční páky poměruje celková aktiva a vlastní kapitál. Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Finanční páka vyjadřuje, kolik dluhu

---

<sup>13</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2

firma využívá ve své kapitálové struktuře. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů, tím vyšší je hodnota ukazatele.

#### **2.4.4 Úrokové krytí (Interest Coverage)**

$$\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí vypovídá, kolikrát vytvořený zisk před úroky a zdaněním (EBIT) převyšuje úrokové platby. Podle amerických analytiků se za bezproblémovou úroveň považuje hodnota 8, za kritickou úroveň, pod kterou by úrokové krytí nemělo klesnout hodnotu 3<sup>14</sup>.

V teoretické části této práce jsem uvedla základní extenzivní a poměrové ukazatele finanční analýzy. Podle metody extenzivních ukazatelů to byla horizontální a vertikální analýza, z poměrových ukazatelů jsem se více věnovala ukazatelům rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Nyní bude následovat část praktická, kde uvádím základní charakteristiku společnosti MADETA, a. s. a dále pak použiji jednotlivé finanční ukazatele z teoretické části v praxi.

---

<sup>14</sup> Mrkvička, J., Kolář, P.: *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2



## **II. Praktická část**

### **3 Společnost MADETA, a. s.**

MADETA, a. s. je největším zpracovatelem mléka v České republice. Má osm výrobních závodů: České Budějovice, Český Krumlov, Jindřichův Hradec, Strakonice, Prachatice, Řípec, Planá nad Lužnicí, Pelhřimov. Podnik spotřebuje na výrobu svých výrobků 1,5 milionu litrů mléka denně. Čtvrtina produkce firmy je vyvážena do zahraničí, a to do patnácti zemí světa. MADETA, a. s. vyrábí více než 239 výrobků, např. smetany, másla, jogurty, tvarohy, různé druhy sýrů. K všeobecně známým výrobkům patří zejména Romadur, Lipánek, Labužník a další.

#### **3.1 Historie společnosti**

Společnost MADETA, a. s. navazuje na více než stoletou tradici mlékárenství. Počátek tradice nalezneme v roce 1838, kdy byla poblíž Českých Budějovic založena první sýrárna.

O „pravé“ Madetě lze hovořit až od roku 1902. Tehdy vzniklo v Táboře MLÉKÁRENSKÉ DRUŽSTVO TÁBORSKÉ. Počáteční písmena tohoto názvu dala vznik značce MADETA.

V dalším pojednání bude nastíněna novodobější historie společnosti. Pod obchodním názvem JIHOMILK, akciová společnost byla firma založena 2. května 1995 a vznikla zápisem do obchodního rejstříku soudu v Českých Budějovicích dne 1. srpna 1995 se základním kapitálem 1 000 000 Kč.

Dne 4. července 2005 došlo zápisem do obchodního rejstříku soudu v Českých Budějovicích ke změně názvu společnosti na MADETA Group, a. s.

30. června 2006 se MADETA Group, a. s. stává jediným akcionářem společnosti MADETA, a. s. Současně v tento den společnost MADETA Group, a. s. rozhodla na své mimořádně valné hromadě o změně názvu firmy na MADETA, a. s.

### 3.2 Základní údaje o společnosti<sup>15</sup>

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| <b>Obchodní název:</b>      | MADETA, a. s.   |
| <b>Sídlo:</b>               | České Budějovice, Rudolfovská 246/83<br>PSČ 370 50  |
| <b>Identifikační číslo:</b> | 632 75 635  |
| <b>Právní forma:</b>        | Akciová společnost  |
| <b>Základní kapitál:</b>    | 2 000 000 Kč  |
| <b>Akcie:</b>               | 20 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve<br>jmenovité hodnotě 100 000 Kč   |
| <b>Předmět podnikání:</b>   | koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej<br>zprostředkovatelská činnost<br>vymáhání pohledávek<br>poradenská činnost<br>zpracování dat, služby databank, správa sítí<br>činnost podnikatelských, finančních, organizačních a<br>ekonomických poradců<br>ubytovací služby<br>reklamní činnost a marketing<br>výroba, instalace a opravy elektronických zařízení<br>poskytování software a poradenství v oblasti hardware a<br>software<br>velkoobchod<br>zprostředkování obchodu<br>hostinská činnost<br>zámečnictví<br>výroba kosmetických přípravků<br>silniční motorová doprava nákladní<br>mlékárenství |

---

<sup>15</sup> *MSp ČR - Detail vybraného subjektu* [online]. c2007, [cit. 2007-04-16]. Dostupné z: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=118016&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=6576c89b767174dbf8c5808972acfc20&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=698&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soude m%20v%20%C8esk%FDch%20Bud%ECjovic%EDch&sysinf.platnost=16.04.2007>

revize vyhrazených elektrických zařízení  
pronájem průmyslového zboží  
projektová činnost ve výrobě  
revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení  
pronájem nemovitostí  
provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy  
výroba a rozvod tepla  
zastupování v celním řízení

**Statutární orgán – představenstvo:**

|                              |  |
|------------------------------|--|
| předseda představenstva      | Ing. Milan Teplý                                     |
| místopředseda představenstva | Ing. Pavel Kozel                                     |
| členové představenstva       | Ing. Josef Kollar<br>Miloslav Dytrych<br>Petr Kolner |

**Dozorčí rada:**

|                       |                                       |
|-----------------------|---------------------------------------|
| předseda dozorčí rady | JUDr. Václav Junek                    |
| členové dozorčí rady  | Ing. Renata Jochová<br>Ing. Jan Teplý |

## 4 Finanční analýza společnosti MADETA, a. s.

Finanční analýzu společnosti MADETA, a. s. provedu pomocí finančních extenzivních a poměrových ukazatelů. Všechny ukazatele vypočítám za roky 2004 a 2005, provedu meziroční srovnání. Podklady pro analýzu jsou rozvahy a výkazy zisků a ztrát pro tyto jednotlivé roky, které uvádím v příloze.

### 4.1 Analýza extenzivních ukazatelů

Analýzu extenzivních ukazatelů provedu jak metodou horizontální analýzy, tak metodou vertikální analýzy.

#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Nyní následuje horizontální analýza rozvahových ukazatelů.

tabulka 4-1 Horizontální analýza aktiv<sup>16</sup>

| AKTIVA                      | 2004<br>(v tis. Kč) | 2005<br>(v tis. Kč) | Absolutní<br>změna 05/04<br>(v tis. Kč) | Procentní<br>změna 05/04 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---|--------------------------|
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>370866</b>       | <b>1126108</b>      | <b>755242</b>                           | <b>203,64%</b>           |
| Stálá aktiva                | 326316              | 1056265             | 729949                                  | 223,69%                  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 434                 | 9993                | 9559                                    | 2202,53%                 |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 4534                | 14727               | 10193                                   | 224,81%                  |
| Dlouhodobý finanční majetek | 321348              | 1031545             | 710197                                  | 221,01%                  |
| Oběžná aktiva               | 43998               | 69245               | 25247                                   | 57,38%                   |
| Zásoby                      | 117                 | 587                 | 470                                     | 401,71%                  |
| Krátkodobé pohledávky       | 28798               | 66591               | 37793                                   | 131,23%                  |
| Krátkodobý finanční majetek | 15083               | 2067                | -13016                                  | -86,30%                  |
| Časové rozlišení            | 552                 | 598                 | 46                                      | 8,33%                    |

Celkový nárůst aktiv společnosti mezi lety 2004 a 2005 byl 203,64 %. Téměř všechny rozvahové ukazatele zaznamenaly nárůst, pouze krátkodobý finanční majetek se snížil, a to o

<sup>16</sup> Zdroj: Výroční zpráva společnosti za rok 2005, vlastní výpočty

86,3 %. Největšího zvýšení dosáhl dlouhodobý nehmotný majetek, který se zvýšil více než 20krát.

**tabulka 4-2 Horizontální analýza pasiv<sup>17</sup>**

| <b>PASIVA</b>                       | <b>2004<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>2005<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Absolutní<br/>změna 05/04<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Procentní<br/>změna 05/04</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--|----------------------------------|
| <b>Pasiva celkem</b>                | <b>370866</b>               | <b>1126108</b>              | <b>755242</b>                                    | <b>203,64%</b>                   |
| Vlastní kapitál                     | 28390                       | 36096                       | 7706   | 27,14%                           |
| Základní kapitál                    | 1000                        | 1000                        | 0  | 0,00%                            |
| Nerozdělený zisk minulých období    | 18207                       | 26759                       | 8552   | 46,97%                           |
| Výsledek hospodaření běžného období | 8551                        | 7705                        | -846   | -9,89%                           |
| Cizí zdroje                         | 342476                      | 1089980                     | 747504   | 218,26%                          |
| Dlouhodobé závazky                  | 23                          | 381                         | 358  | 1556,52%                         |
| Krátkodobé závazky                  | 339498                      | 1009318                     | 669820   | 197,30%                          |
| Bankovní úvěry a výpomoci           | 2955                        | 80281                       | 77326  | 2616,79%                         |
| Časové rozlišení                    | 0                           | 32                          | 32   | n/a                              |

Značné změny nastaly mezi lety 2004 a 2005 u zdrojů financování aktiv. Zatímco vlastní kapitál se zvýšil cca o jednu třetinu, cizí zdroje zaznamenaly nárůst o více než 200 %. Základní kapitál se během těchto dvou let nezměnil, hospodářský výsledek se snížil téměř o 10 %.

Dále ještě provedu horizontální analýzu základních ukazatelů z výkazu zisku a ztráty.

**tabulka 4-3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát<sup>18</sup>**

|  | <b>2004<br/>(vtis. Kč)</b> | <b>2005<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Absolutní<br/>změna 05/04<br/>(v tis. Kč)</b> | <b>Procentní<br/>změna<br/>05/04</b> |
|--|----------------------------|-----------------------------|--|--------------------------------------|
| Obchodní marže                         | 5806                       | 12364                       | 6558   | 112,95%                              |
| Přidaná hodnota                        | 17765                      | 45499                       | 27734  | 156,12%                              |
| Provozní výsledek hospodaření          | 12200                      | 22533                       | 10333  | 84,70%                               |
| Finanční výsledek hospodaření          | -251                       | -9811                       | -9560  | 3808,76%                             |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 8551                       | 7705                        | -846   | -9,89%                               |

<sup>17</sup> Zdroj: Výroční zpráva společnosti za rok 2005, vlastní výpočty

<sup>18</sup> Zdroj: Výroční zpráva společnosti za rok 2005, vlastní výpočty

Nejdynamičtější změnu zaznamenal finanční výsledek hospodaření, který se snížil 39krát. Celkově hospodářský výsledek klesl o cca 10 %.

#### 4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

tabulka 4-4 Vertikální analýza aktiv<sup>19</sup>

| AKTIVA                      | 2004<br>(v tis. Kč) | %              | 2005<br>(v tis. Kč) | %              |
|-----------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| <b>Aktiva celkem</b>        | <b>370866</b>       | <b>100,00%</b> | <b>1126108</b>      | <b>100,00%</b> |
| Stálá aktiva                | 326316              | 87,99%         | 1056265             | 93,80%         |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 434                 | 0,12%          | 9993                | 0,89%          |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 4534                | 1,22%          | 14727               | 1,31%          |
| Dlouhodobý finanční majetek | 321348              | 86,65%         | 1031545             | 91,60%         |
| Oběžná aktiva               | 43998               | 11,86%         | 69245               | 6,15%          |
| Zásoby                      | 117                 | 0,03%          | 587                 | 0,05%          |
| Krátkodobé pohledávky       | 28798               | 7,77%          | 66591               | 5,91%          |
| Krátkodobý finanční majetek | 15083               | 4,07%          | 2067                | 0,18%          |
| Časové rozlišení            | 552                 | 0,15%          | 598                 | 0,05%          |

tabulka 4-5 Vertikální analýza pasiv<sup>20</sup>

| PASIVA                              | 2004<br>(v tis. Kč) | %              | 2005<br>(v tis. Kč) | %              |
|-------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| <b>Pasiva celkem</b>                | <b>370866</b>       | <b>100,00%</b> | <b>1126108</b>      | <b>100,00%</b> |
| Vlastní kapitál                     | 28390               | 7,66%          | 36096               | 3,21%          |
| Základní kapitál                    | 1000                | 0,27%          | 1000                | 0,09%          |
| Nerozdělený zisk minulých období    | 18207               | 4,91%          | 26759               | 2,38%          |
| Výsledek hospodaření běžného období | 8551                | 2,31%          | 7705                | 0,68%          |
| Cizí zdroje                         | 342476              | 92,34%         | 1089980             | 96,79%         |
| Dlouhodobé závazky                  | 23                  | 0,01%          | 381                 | 0,03%          |
| Krátkodobé závazky                  | 339498              | 91,54%         | 1009318             | 89,63%         |
| Bankovní úvěry a výpomoci           | 2955                | 0,80%          | 80281               | 7,13%          |
| Časové rozlišení                    | 0                   | 0,00%          | 32                  | 0,00%          |

<sup>19</sup> Zdroj: Výroční zpráva společnosti za rok 2005, vlastní výpočty

<sup>20</sup> Zdroj: Výroční zpráva společnosti za rok 2005, vlastní výpočty

## 4.2 Poměrové ukazatele

K analýze společnosti MADETA, a. s. použiji skupinu všeobecně přijímaných ukazatelů, a to ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, které pomohou vytvořit si představu o finanční situaci podniku.

### 4.2.1 Ukazatele rentability

Jako první uvádím ukazatele rentability. Tyto ukazatele měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a podávají informace o efektu dosaženém pomocí vloženého kapitálu. Dále provedu početně i graficky znázornění jednotlivých ukazatelů rentability.

#### 4.2.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

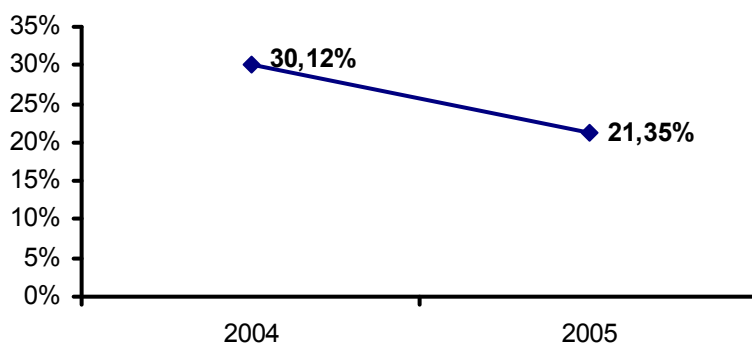
Rentabilita vlastního kapitálu (angl. Return on Equity – ROE) měří poměr mezi čistým ziskem a hodnotou vlastního kapitálu a vyjadřuje výnosnost kapitálu, který investoři do podniku vloží. Rentabilitu vlastního kapitálu je definována jako poměr zisku po zdanění (EAT) a vlastního kapitálu. V procentním vyjádření je ukazatel vynásoben 100.

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \cdot 100 \%$$

$$ROE_{2004} = \frac{8551}{28\,390} \cdot 100 \% = 30,12 \%$$

$$ROE_{2005} = \frac{7705}{36\,096} \cdot 100 \% = 21,35 \%$$

**Obrázek 4-1 Rentabilita vlastního kapitálu**



#### **4.2.1.2 Rentabilita aktiv**

Rentabilitu aktiv lze definovat jako poměr zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a celkových aktiv.

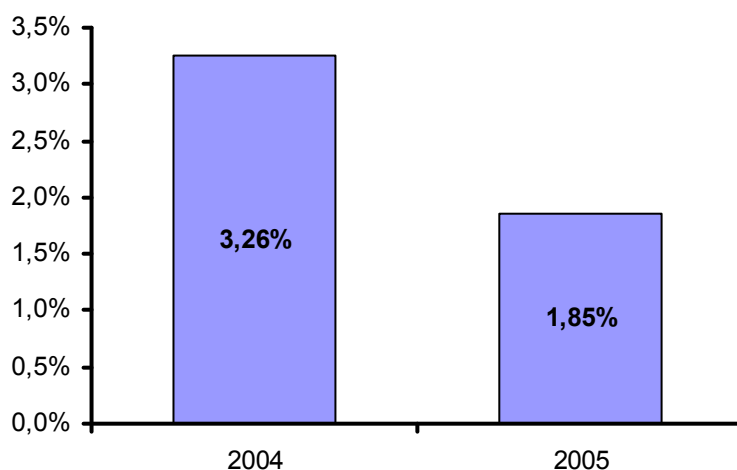
$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem} \cdot 100\%$$

$$ROA_{2004} = \frac{8551 + 3398 + 156}{370\ 866} \cdot 100\% = 3,26\%$$

$$ROA_{2005} = \frac{7705 + 5017 + 8103}{1\ 126\ 108} \cdot 100\% = 1,85\%$$



**Obrázek 4-2 Rentabilita aktiv**



#### **4.2.1.3 Rentabilita celkového vloženého jmění**

Dále uvádím ukazatele rentability celkového vloženého jmění (angl. Return on Investment – ROI), z něž je možno získat informaci o efektivnosti podniku z pohledu vlastníka i z pohledu věřitele. Ukazatel poměruje zisk před úroky a zdaněním (EBIT) s ohledem na sazbu daně z příjmů v daných letech ku celkovým aktivům.

$$ROI = \frac{EBIT \cdot (1 - t)}{A} \cdot 100 \%$$

$$ROI_{2004} = \frac{(8551 + 3398 + 156) \cdot (1 - 0,28)}{370\,866} \cdot 100 \% = 2,35 \%$$

$$ROI_{2005} = \frac{(7705 + 5017 + 8103) \cdot (1 - 0,26)}{1126\,108} \cdot 100 \% = 1,37 \%$$

**Obrázek 4-3 Rentabilita celkového vloženého jmění**



U všech ukazatelů rentability došlo mezi lety 2004 a 2005 ke snížení. Rentabilita vlastního kapitálu byla v roce 2004 30,12 %, v roce 2005 klesla tato výnosnost na 21,35 %.

Rentabilita aktiv umožňuje určit mezní úrokovou sazbu  $u$ , za kterou by společnost mohla případně přijmout úvěr. V našem případě je tato mezní úroková sazba v roce 2004 nižší než 3,26 % a v roce 2005 by hodnota sazby neměla překročit 1,85 %.

Výnosnost celkového vloženého jmění také poklesla a to z 2,35 % na 1,37 %.

## **4.2.2 Ukazatele aktivity**

Nyní uvedu jednotlivé ukazatele aktivity, které se využívají při řízení aktiv. Mezi nejčastěji uváděné patří obrat zásob, obrat pohledávek, doba obratu zásob a doba obratu pohledávek.

### **4.2.2.1 Obrat celkových aktiv**

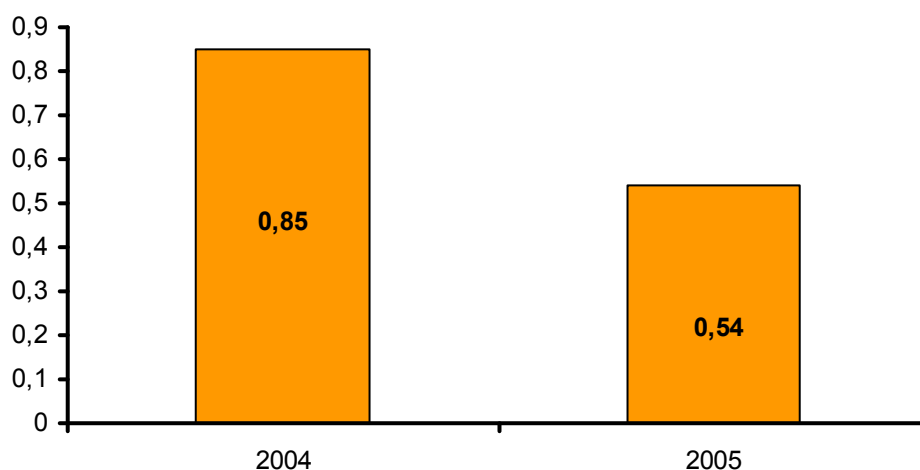
Prvním z ukazatelů aktivity je obrat celkových aktiv. Oproti výše zmiňovaným ukazatelům je obrat celkových aktiv ukazatelem komplexním. Čitatel zahrnuje tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků. Jmenovatel obsahuje celková aktiva k poslednímu dni daného období.

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{obrat celkových aktiv}_{2004} = \frac{285\,703 + 30\,084 + 4\,445}{370\,866} = 0,86$$

$$\text{obrat celkových aktiv}_{2005} = \frac{537\,423 + 67\,697 + 760}{1\,126\,108} = 0,54$$

**Obrázek 4-4 Obrat celkových aktiv**



Z grafu lze vyčíst, že obrat celkových aktiv mezi lety 2004 a 2005 klesl a to z 0,85 na 0,54.

#### **4.2.2.2 Obrat dlouhodobého hmotného majetku**

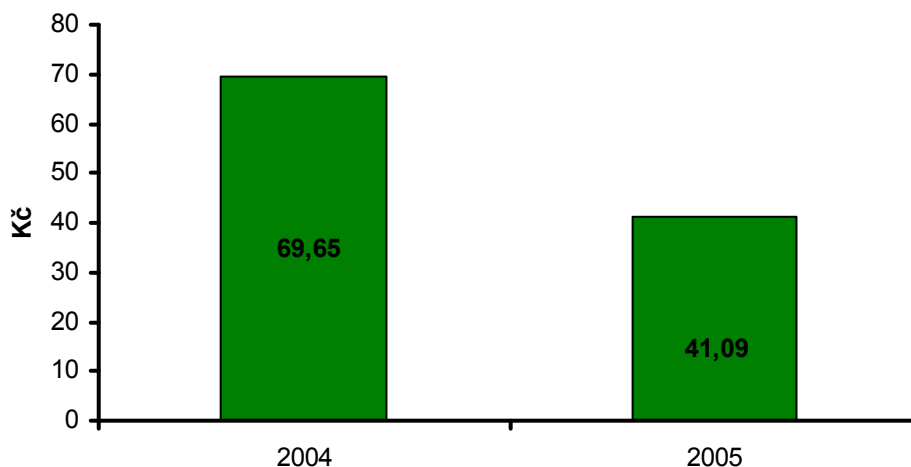
Dalším ukazatelem je obrat dlouhodobého hmotného majetku, který podává informaci o efektivnosti dlouhodobého hmotného majetku. Do čitatele jsem zahrнула veškeré tržby jako v předchozí, případě, do jmenovatele dosazují pouze dlouhodobý hmotný majetek v zůstatkové ceně, vše vykazované k poslednímu dni daného období.

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý hmotný majetek}}$$

$$\text{obrat DHM}_{2004} = \frac{285\,703 + 30\,084 + 4\,445}{4\,534} = 70,63$$

$$\text{obrat DHM}_{2005} = \frac{537\,423 + 67\,697 + 760}{14\,727} = 41,14$$

**Obrázek 4-5 Obrat dlouhodobého hmotného majetku**



V roce 2004 na jednu korunu dlouhodobého majetku připadá 69,65 Kč tržeb. V roce 2005 se tato hodnota snížila téměř na polovinu. Na jednu korunu dlouhodobého majetku připadlo v roce 2005 41,09 Kč tržeb.

Na rok 2005 hodnota klesla, a to znamená relativní zvyšování fixních nákladů, tj. zvyšující se citlivost podniku na případný pokles tržeb.

#### **4.2.2.3 Obrat zásob**

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby prodají a znovu nakoupí. Čitatele zahrnuje tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků, jmenovatel obsahuje stav zásob k poslednímu dni daného roku.

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

$$\text{obrat zásob}_{2004} = \frac{285\,703 + 30\,084}{117} = 2699,03$$

$$\text{obrat zásob}_{2005} = \frac{537\,423 + 67\,697}{587} = 1030,87$$

V roce 2004 se zásoby proměnily v ostatní formy oběžného majetku přibližně 2699krát. V dalším roce už to bylo pouze cca 1031krát.

#### 4.2.2.4 Doba obratu zásob

Jak dlouho jsou ve formě zásob oběžná aktiva vázána v podniku udává další ukazatel – doba obratu zásob. Tento ukazatel získám vydělením počtu dnů v roce (365) obratovostí zásob.

$$\frac{365}{\text{Obrat zásob}}$$

$$\text{doba obratu zásob}_{2004} = \frac{365}{2699,03} = 0,14 \text{ (dny)}$$

$$\text{doba obratu zásob}_{2005} = \frac{365}{1030,87} = 0,35 \text{ (dny)}$$

Jak v roce 2004 tak v roce 2005 je doba obratu nízká, a to 0,14 respektive 0,35 dnů. Obecně je tedy splněno pravidlo – obrat zásob co nejvyšší a doba obratu zásob co nejnižší.

V obou sledovaných letech je stav zásob vykazován ve velmi nízkých hodnotách a díky tomu je i doba obratu zásob tak nízká. Je to dáno charakterem společnosti. Společnost MADETA, a. s. je potravinářský podnik, proto většina zásob nemůže být skladována dlouho, naopak zásoby musí být co nejrychleji zpracovány.

#### 4.2.2.5 Obrat pohledávek

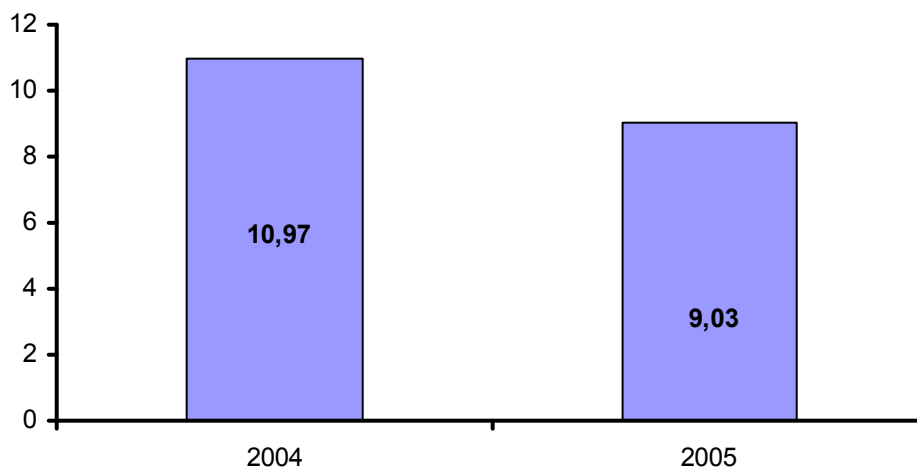
Nyní se budu věnovat pohledávkám. Obrat pohledávek udává, za jak dlouho jsou pohledávky přeměněny v hotovost. Čitatel tohoto ukazatele obsahuje tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků. Jmenovatel obsahuje vykazované krátkodobé pohledávky, případně také poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek.

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

$$\text{obrat pohledávek}_{2004} = \frac{285\,703 + 30\,084}{28\,798} = 10,97$$

$$\text{obrat pohledávek}_{2005} = \frac{537\,423 + 67\,697}{66\,591 + 423} = 9,03$$

**Obrázek 4-6 Obrat pohledávek**



Obrat pohledávek se v roce 2005 oproti roku 2004 opět snížil. Zatímco v roce 2004 jsou pohledávky transformovány v peněžní prostředky cca 11krát, v roce 2005 je to přibližně 9krát.

#### **4.2.2.6 Doba obratu pohledávek**

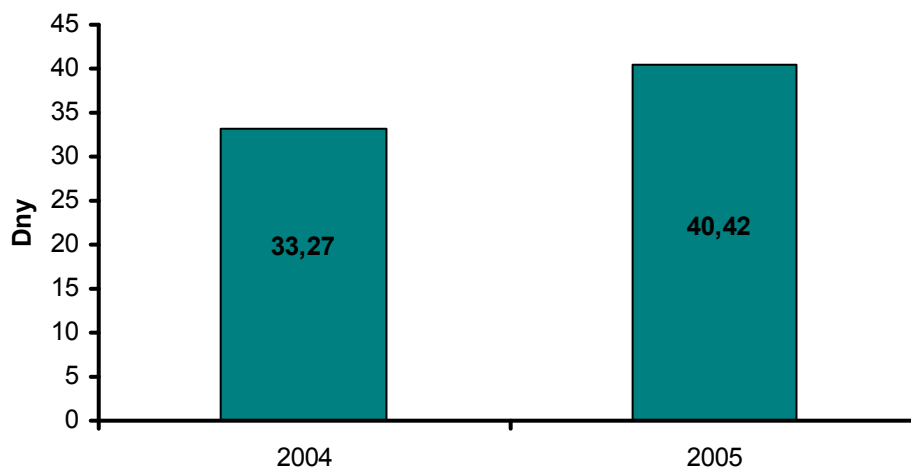
Ukazatel doby obratu pohledávek udává dobu, po kterou se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek. V čitateli budu počítat opět s hodnotou 365 – počet dní v roce, do jmenovatele dosazují výše uvedené vypočítané hodnoty obratu pohledávek.

$$\frac{365}{\text{Obrat pohledávek}}$$

$$\text{doba obratu pohledávek}_{2004} = \frac{365}{10,97} = 33,27 \text{ (dny)}$$

$$\text{doba obratu pohledávek}_{2005} = \frac{365}{9,03} = 40,42 \text{ (dny)}$$

**Obrázek 4-7 Doba obratu pohledávek**



Ve společnosti jsou pohledávky v průměru inkasovány přibližně za 33 dnů v roce 2004 a za 40 dnů v roce 2005. Tento ukazatel udává, zda je podnik schopen dodržet stanovenou úvěrovou politiku.

### **4.2.3 Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity udávají potenciální schopnost podniku hradit splatné závazky. Zde vypočtu ukazatele krátkodobé likvidity, a to ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a peněžní likvidity.

#### **4.2.3.1 Běžná likvidita**

Běžná likvidita udává, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele, pokud by proměnil oběžná aktiva na hotovost. Čítec tohoto ukazatele zahrnuje celková oběžná aktiva, jmenovatel obsahuje krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci, popřípadě i časové rozlišení na straně pasiv.

*Oběžná aktiva / Krátkodobá pasiva*

$$\text{běžná likvidita}_{2004} = \frac{43\,998 + 552}{339\,498 + 2955} = 0,13$$

$$\text{běžná likvidita}_{2005} = \frac{69\,245 + 598}{1\,009\,318 + 80\,281 + 32} = 0,06$$

#### **4.2.3.2 Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity vylučuje z čitatele nejméně likvidní položku, a to zásoby. Jmenovatel bude stejný jako u ukazatele běžné likvidity.

*(Krátkodobý finanční majetek + Krátkodobé pohledávky) / Krátkodobá pasiva*

$$\text{pohotová likvidita}_{2004} = \frac{15\,083 + 28\,798}{339\,498 + 2955} = 0,13$$

$$\text{pohotová likvidita}_{2005} = \frac{2067 + 66\,591}{1\,009\,318 + 80\,281 + 32} = 0,07$$

#### **4.2.3.3 Peněžní likvidita**

Dalším ukazatelem likvidity je peněžní likvidita. Tento ukazatel zahrnuje z oběžných aktiv pouze krátkodobý finanční majetek. Jmenovatel zůstává stejný, zahrnuje krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci, časové rozlišení na straně pasiv.

*Krátkodobý finanční majetek / Krátkodobá pasiva*

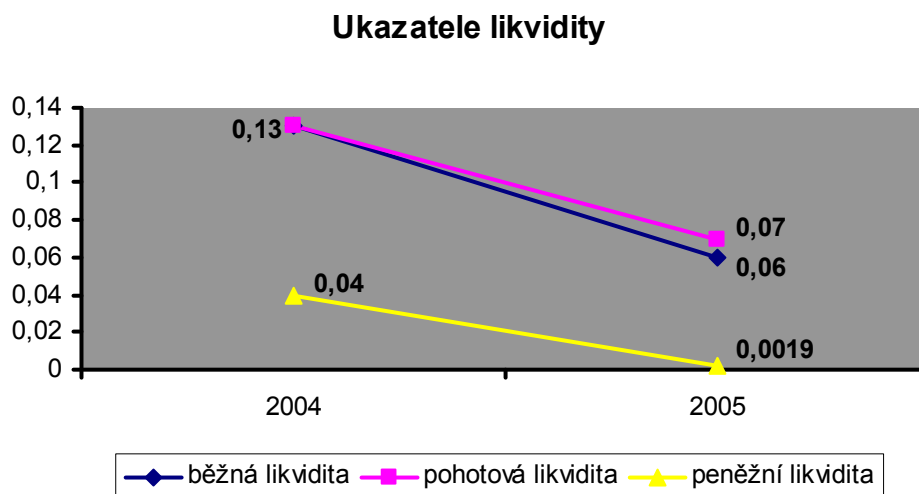
$$\text{peněžní likvidita}_{2004} = \frac{15\,083}{339\,498 + 2955} = 0,04$$

$$\text{peněžní likvidita}_{2005} = \frac{2067}{1\,009\,318 + 80\,281 + 32} = 0,0019$$



Obrázek 4-8

## Ukazatele likvidity



Ve sledovaných dvou letech došlo u poměrových ukazatelů běžné a pohotové likvidity k velmi nepříznivému vývoji. Je to dáno zejména tím, že tempo růstu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů bylo rychlejší než tempo růstu krátkodobých pohledávek.

U ukazatele běžné likvidity se setkáváme s omezenou vypovídací schopností, která závisí také na struktuře oběžných aktiv a může záviset i na typu odvětví, v němž se daný podnik nachází. Obecně platí, že čím je ukazatel vyšší, tím je lepší platební schopnost podniku. O optimální velikosti tohoto ukazatele ovšem existují různé strategie.

Pohotová likvidita se v tomto případě od běžné likvidity v letech 2004 a 2005 prakticky neliší, z čehož lze usoudit, že se nevyskytuje nadměrná váha zásob ve struktuře oběžných aktiv společnosti. Tento ukazatel zdaleka nedosahuje hodnoty 1,0 – obecně doporučeného limitu.

Peněžní likvidita společnosti MADETA, a. s. je velice nízká, 0,04 v roce 2004 a 0,0019 v roce 2005. Názory na optimální velikost peněžní likvidity se opět různí, přesto v tomto případě peněžní likvidita nedosahuje ani minimálních doporučených hodnot.

Výše uvedené výpočty, kterých jsem dosáhla dosazením hodnot z účetních výkazů, poskytují fiktivní hodnoty poměrových ukazatelů likvidity. Pokud bych chtěla dosáhnout reálné likvidity, musela bych vyloučit z čitatele ukazatele neprodejných zásob a výrobky, nedobytné pohledávky a pohledávky po určité lhůtě splatnosti.

## 4.2.4 Ukazatele zadluženosti

Posledními základními ukazateli finanční analýzy, které uvedu, jsou ukazatele zadluženosti. Zadluženost podniku znamená, že podnik používá k financování svých aktiv vlastní i cizí zdroje. Nyní budou následovat výpočty jednotlivých ukazatelů zadluženosti.

### 4.2.4.1 Ukazatel věřitelského rizika

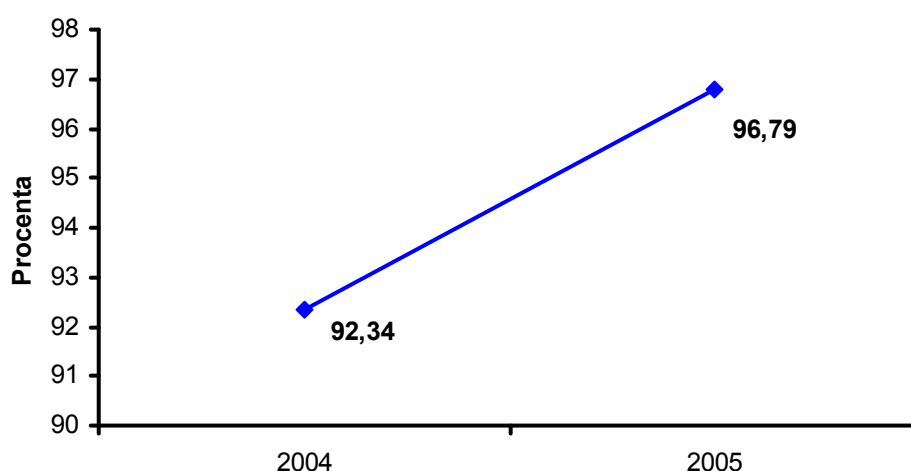
Prvním ukazatelem je ukazatel věřitelského rizika. Věřitelské riziko vyjadřuje zadluženost společnosti. Čím je hodnota věřitelského rizika vyšší, tím vyšší je zadluženost podniku. V tomto ukazateli se poměří cizí zdroje ku celkovým aktivům.

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \%$$

$$\text{věřitelské riziko}_{2004} = \frac{339\,498 + 23 + 2955}{370\,866} \cdot 100 \% = 92,34 \%$$

$$\text{věřitelské riziko}_{2005} = \frac{1\,009\,318 + 381 + 80\,281 + 32}{1\,126\,108} \cdot 100 \% = 96,79 \%$$

Obrázek 4-9 Věřitelské riziko



Ukazatel věřitelského rizika byl v roce 2004 92,34 %. V roce 2005 se ukazatel zvýšil na 96,79 %. Můžeme říci, že v obou dvou letech se společnost vyznačuje vysokou úrovní

zadluženosti. Kapitál společnosti je z více než 90 % financován z cizích zdrojů v obou sledovaných letech. Je to dáno zejména velmi vysokými hodnotami krátkodobých závazků.

#### 4.2.4.2 Koeficient samofinancování

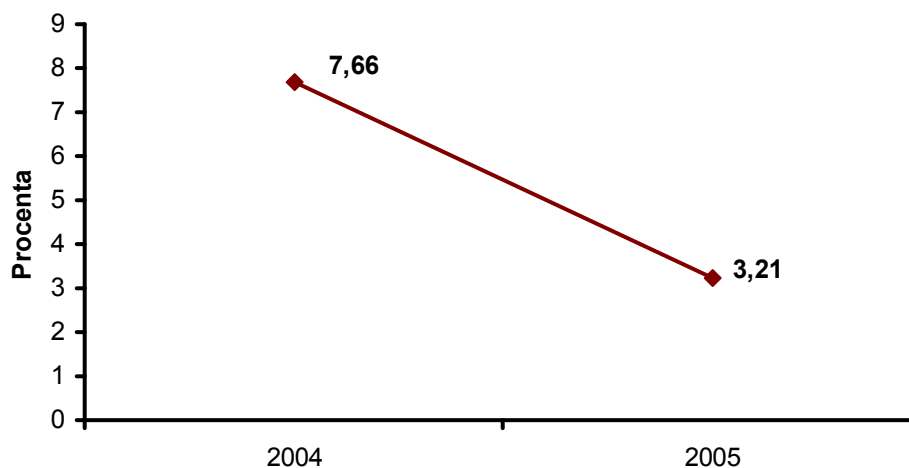
Dalším ukazatelem zadluženosti je koeficient samofinancování. Tento koeficient vyjadřuje podíl financování aktiv z vlastních zdrojů a je doplňkovým ukazatelem k věřitelskému riziku, jejich součet je 100 %.

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \%$$

$$\text{koeficient samofinancování}_{2004} = \frac{28\,390}{370\,866} \cdot 100 \% = 7,66 \%$$

$$\text{koeficient samofinancování}_{2005} = \frac{36\,096}{1\,126\,108} \cdot 100 \% = 3,21 \%$$

Obrázek 4-10 Koeficient samofinancování



Z grafu je patrné, že aktiva společnosti byly v roce 2004 financovány vlastními zdroji ze 7,66 %, v roce 2005 už to bylo pouze ze 3,21 %. Pokud obě tyto hodnoty doplním ukazatelem věřitelského rizika, vyjde v obou letech 100 %.

### 4.2.4.3 Ukazatel finanční páky

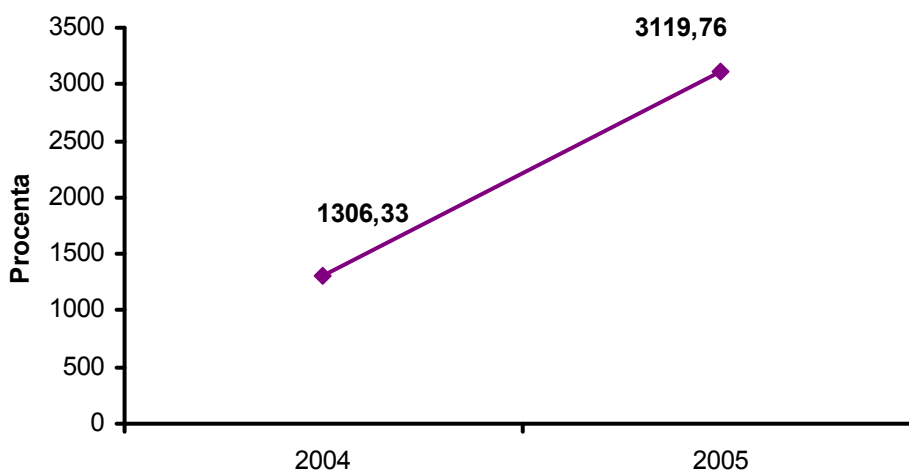
Finanční páka udává, kolik dluhu firma využívá ve své kapitálové struktuře. Čím vyšší je ukazatel, tím vyšší je podíl cizího kapitálu. Tento ukazatel poměruje celková aktiva a vlastní kapitál.

$$\frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100 \%$$

$$\text{finanční páka}_{2004} = \frac{370\,866}{28\,390} \cdot 100 \% = 1306,33 \%$$

$$\text{finanční páka}_{2005} = \frac{1\,126\,108}{36\,096} \cdot 100 \% = 3119,76 \%$$

Obrázek 4-11 Finanční páka



Ukazatel finanční páky ukazuje v letech 2004 a 2005 velmi vysoké zadlužení. Vlastní kapitál je v těchto letech několikanásobně nižší než cizí zdroje. Je to dáno především vysokými hodnotami krátkodobých závazků oproti jiným cizím zdrojům.

#### 4.2.4.4 Ziskový účinek finanční páky

Zároveň ale platí, pokud je ziskový účinek finanční páky vyšší než 1, pak použití cizích zdrojů zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu<sup>21</sup>.

$$\frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{E}$$

$$\text{ziskový účinek finanční páky}_{2004} = \frac{8551 + 3398}{8551 + 3398 + 156} \cdot \frac{370\,866}{28\,390} = 12,89$$

$$\text{ziskový účinek finanční páky}_{2005} = \frac{7705 + 5017}{7705 + 5017 + 8103} \cdot \frac{1\,126\,108}{36\,096} = 19,06$$

Z výše uvedených výpočtů vidíme, že ziskový účinek finanční páky je v obou letech vyšší než 1. Použití cizích zdrojů tedy v tomto případě zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu.

#### 4.2.4.5 Ukazatel úrokového krytí

Další ukazatel zadluženosti, ukazatel úrokového krytí, udává, kolikrát vytvořený zisk před úroky a zdaněním (EBIT) převyšuje úrokové platby.

$$\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$\text{úrokové krytí}_{2004} = \frac{8551 + 3398 + 156}{156} = 77,60$$

$$\text{úrokové krytí}_{2005} = \frac{7705 + 5017 + 8103}{8103} = 2,57$$

---

<sup>21</sup> Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2

Obrázek 4-12 Úrokové krytí



Hodnoty ukazatele úrokového krytí se v jednotlivých letech značně liší. Zatímco v roce 2004 vytvořený zisk převyšuje úrokové platby cca 77,5krát, v roce 2005 už je to pouze cca 2,5krát. Podle amerických analytiků by hodnota úrokového krytí neměla klesnout pod kritickou úroveň 3, za bezproblémovou velikost ukazatele považují hodnotu 8. Zatímco v roce 2004 v tomto případě úrokové krytí několikanásobně převyšuje hranici 8, v roce 2005 už se podnik dostává pod kritickou úroveň.

## Závěr

Na závěr shrnu výsledky finanční analýzy, kterou jsem provedla v předchozí praktické části. Nejdříve začnu analýzou extenzivních ukazatelů.

Metodou horizontální analýzy základních rozvahových ukazatelů položek aktiv jsem zjistila nárůst mezi lety 2004 a 2005 u všech ukazatelů kromě krátkodobého finančního majetku. Největší nárůst byl u dlouhodobého nehmotného majetku. Přibližně 5krát se zvýšily zásoby, přesto však hodnota zásob zůstává nízká. Při analýze základních rozvahových ukazatelů položek pasiv jsem zaznamenala nejprudší nárůst u bankovních úvěrů a výpomocí, a to o 77 326 000, tj. o 2617 %. Oproti roku 2004 se v roce 2005 snížil hospodářský výsledek, přibližně o 846 000, což představuje cca 10 %. Zhodnocením výsledků horizontální analýzy základních ukazatelů z výkazu zisků a ztrát jsem zjistila prudký pokles finančního výsledku hospodaření.

Pokud se podívám na vertikální analýzu, mohu říci, že největší podíl v aktivech zaujímá v obou letech dlouhodobý finanční majetek. U pasiv jsou nejvíce zastoupeny krátkodobé závazky. Z vertikální analýzy mohu odvodit, že společnost MADETA, a. s. byla v letech 2004 a 2005 z převážné části financována cizími zdroji. V obou letech to bylo více než 90 %.

Dále shrnu výsledky analýzy poměrových ukazatelů. Rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv a stejně tak rentabilita celkového vloženého jmění mezi lety 2004 a 2005 klesla.

Na druhém místě jsem analyzovala ukazatele aktivity. Všechny ukazatele obratovosti se mezi lety 2004 a 2005 snížily. Nejvýraznější pokles nastal u ukazatele obratu dlouhodobého hmotného majetku. Pohledávky byly ve společnosti inkasovány cca za jeden měsíc v obou letech.

Ukazatele likvidity vyšly ve velice nízkých hodnotách a ani v jednom případě nedosahují hodnoty doporučených limitů.

Jako poslední jsem analyzovala ukazatele finanční stability. Společnost byla v obou sledovaných letech financována především z cizích zdrojů, přičemž většinu cizích zdrojů tvořily krátkodobé závazky.

## Literatura

- [1] Kislingerová, E., Hnilica, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [2] Kislingerová, E. a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
- [3] Mrkvička, J., Kolář, P. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: Institut svazu účetních, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [4] Valach, J., a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- [5] *MSp ČR - Detail vybraného subjektu* [online]. c2007, [cit. 2007-04-16]. Dostupné z: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=118016&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=6576c89b767174dbf8c5808972acfc20&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=698&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soudem%20v%20%C8esk%FDch%20Bud%ECjovic%EDch&sysinf.platnost=16.04.2007>>
- [6] *Madeta* [online]. Dostupné z: <<http://www.madeta.cz/cz/o-nas/historie-a-soucasnost>>
- [7] *MSp ČR - Detail listiny* [online]. c2007, [cit. 2007-04-16]. Dostupné z: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=300042317&vypisListin.@cEkSub=118016>>



## Seznam tabulek

|             |  |    |
|-------------|--|----|
| tabulka 5-1 | Horizontální analýza aktiv .....               | 20 |
| tabulka 5-2 | Horizontální analýza pasiv .....               | 21 |
| tabulka 5-3 | Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát..... | 21 |
| tabulka 5-4 | Vertikální analýza aktiv .....                 | 22 |
| tabulka 5-5 | Vertikální analýza pasiv .....                 | 22 |

## Seznam grafů

|              |   |    |
|--------------|---|----|
| Obrázek 4-1  | Rentabilita vlastního kapitálu.....         | 24 |
| Obrázek 4-2  | Rentabilita aktiv .....                     | 25 |
| Obrázek 4-3  | Rentabilita celkového vloženého jmění ..... | 26 |
| Obrázek 4-4  | Obrat celkových aktiv .....                 | 27 |
| Obrázek 4-5  | Obrat dlouhodobého hmotného majetku .....   | 28 |
| Obrázek 4-6  | Obrat pohledávek .....                      | 30 |
| Obrázek 4-7  | Doba obratu pohledávek.....                 | 31 |
| Obrázek 4-8  | Ukazatele likvidity .....                   | 33 |
| Obrázek 4-9  | Věřitelské riziko .....                     | 34 |
| Obrázek 4-10 | Koeficient samofinancování.....             | 35 |
| Obrázek 4-11 | Finanční páka .....                         | 36 |
| Obrázek 4-12 | Úrokové krytí .....                         | 38 |

## **Přílohy**

|              |                           |    |
|--------------|---------------------------|----|
| Příloha č. 1 | Rozvaha - aktiva .....    | 44 |
| Příloha č. 2 | Rozvaha - pasiva .....    | 45 |
| Příloha č. 3 | Výkaz zisků a ztrát ..... | 46 |

## Příloha č. 1 Rozvaha - aktiva

MADETA Group a. s.  
Rudolfovská 246/83  
370 50 České Budějovice

IČ: 63275635  
Účetní období: 1.1.2005 až 31.12.2005

### ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2005  
(v tis. Kč)


| AKTIVA   | řád.       | Běžné účetní období |              | k                |                |               |
|--|------------|---------------------|--------------|------------------|----------------|---------------|
|  |            | Brutto              | Korekce      | 31.12.2004       | 31.12.2003     |               |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                           | <b>001</b> | <b>1 131 612</b>    | <b>5 505</b> | <b>1 126 108</b> | <b>370 866</b> | <b>41 079</b> |
| <b>B. Stálá aktiva</b>                         | <b>002</b> | <b>1 061 769</b>    | <b>5 505</b> | <b>1 056 265</b> | <b>326 316</b> | <b>36 946</b> |
| <b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>        | <b>003</b> | <b>13 711</b>       | <b>3 718</b> | <b>9 993</b>     | <b>434</b>     | <b>164</b>    |
| B.I.5 Software                                 | 004        | 12 325              | 3 718        | 8 607            | 82             | 164           |
| B.I.7. Nedokončený dlouh. nehm. maj.           | 005        | 1 386               | 0            | 1 386            | 352            | 0             |
| <b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>         | <b>006</b> | <b>16 513</b>       | <b>1 787</b> | <b>14 727</b>    | <b>4 534</b>   | <b>7 494</b>  |
| B.II.1. Pozemky                                | 007        | 155                 | 0            | 155              | 155            | 3 909         |
| 2. Stavby                                      | 008        | 3 471               | 134          | 3 337            | 3 407          | 660           |
| 3. Samostatné movité věci                      | 009        | 12 859              | 1 653        | 11 207           | 972            | 302           |
| 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek       | 010        | 28                  | 0            | 28               | 0              | 181           |
| 8. Poskytnuté zálohy na dlouh.hm.majetek       | 011        | 0                   | 0            | 0                | 0              | 2 442         |
| <b>B. III. Dlouhodobý finanční majetek</b>     | <b>012</b> | <b>1 031 545</b>    | <b>0</b>     | <b>1 031 545</b> | <b>321 348</b> | <b>29 288</b> |
| B.III.1 Podíly v ovládaných a řízených osobách | 013        | 1 031 107           | 0            | 1 031 107        | 321 333        | 24 235        |
| 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly    | 014        | 0                   | 0            | 0                | 0              | 4 754         |
| 5. Jiný dlouhodobý fin.majetek                 | 015        | 15                  | 0            | 15               | 15             | 0             |
| 6. Pořizovaný dl.finanční majetek              | 016        | 0                   | 0            | 0                | 0              | 299           |
| 7. Poskytnuté zálohy na dlouh. fin. maj.       | 017        | 423                 | 0            | 423              | 0              | 0             |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                        | <b>018</b> | <b>69 245</b>       | <b>0</b>     | <b>69 245</b>    | <b>43 998</b>  | <b>4 095</b>  |
| <b>C.I. Zásoby</b>                             | <b>019</b> | <b>587</b>          | <b>0</b>     | <b>587</b>       | <b>117</b>     | <b>0</b>      |
| C.I.1. Materiál                                | 020        | 587                 | 0            | 587              | 117            | 0             |
| <b>C. III. Krátkodobé pohledávky</b>           | <b>021</b> | <b>66 591</b>       | <b>0</b>     | <b>66 591</b>    | <b>28 798</b>  | <b>3 916</b>  |
| C.III.1. Pohledávky z obchodního styku         | 022        | 65 027              | 0            | 65 027           | 25 811         | 1 591         |
| 6. Stát - daňové pohledávky                    | 023        | 0                   | 0            | 0                | 0              | 2 237         |
| 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy                | 024        | 1 558               | 0            | 1 558            | 2 976          | 14            |
| 8. Dohadné účty aktivní                        | 025        | 0                   | 0            | 0                | 0              | 43            |
| 9. Jiné pohledávky                             | 026        | 6                   | 0            | 6                | 11             | 31            |
| <b>C.IV. Krátkodobý finanční majetek</b>       | <b>027</b> | <b>2 067</b>        | <b>0</b>     | <b>2 067</b>     | <b>15 083</b>  | <b>179</b>    |
| C.IV.1 Peníze                                  | 028        | 92                  | 0            | 92               | 55             | 52            |
| 2. Účty v bankách                              | 029        | 1 975               | 0            | 1 975            | 15 028         | 127           |
| <b>D.I. Časové rozlišení</b>                   | <b>030</b> | <b>598</b>          | <b>0</b>     | <b>598</b>       | <b>552</b>     | <b>38</b>     |
| D.I.1. Náklady příštích období                 | 031        | 583                 | 0            | 583              | 535            | 29            |
| 2. Příjmy příštích období                      | 032        | 15                  | 0            | 15               | 17             | 9             |

Příloha č. 2 Rozvaha - pasiva

| PASIVA               |                                       | řad.       | k<br>31.12.2005  | k<br>31.12.2004 | k<br>31.12.2003 |
|----------------------|---------------------------------------|------------|------------------|-----------------|-----------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b> |                                       | <b>033</b> | <b>1 126 108</b> | <b>370 866</b>  | <b>41 079</b>   |
| <b>A.</b>            | <b>Vlastní kapitál</b>                | <b>034</b> | <b>36 096</b>    | <b>28 390</b>   | <b>19 862</b>   |
| A.I.                 | Základní kapitál                      | 035        | 1 000            | 1 000           | 1 000           |
| A.I.1                | Základní kapitál                      | 036        | 1 000            | 1 000           | 1 000           |
| A.II.                | Kapitálové fondy                      | 037        | 0                | 0               | -158            |
| 3.                   | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku | 038        | 0                | 0               | -158            |
| A.III.               | Fondy ze zisku                        | 039        | 632              | 632             | 632             |
| A.III.1.             | Zákonný rezervní fond                 | 040        | 632              | 632             | 632             |
| A.IV.                | Nerozdělený zisk minulých let         | 041        | 26 769           | 18 207          | 18 087          |
| A.V.                 | Výsledek hospodaření běž.období +/-   | 042        | 7 705            | 8 551           | 301             |
| <b>B.</b>            | <b>Cizí zdroje</b>                    | <b>043</b> | <b>1 089 980</b> | <b>342 476</b>  | <b>21 204</b>   |
| B.I.                 | Rezervy - ostatní                     | 044        | 0                | 0               | 0               |
| B.II.                | Dlouhodobé závazky                    | 045        | 381              | 23              | 0               |
| B.II.10.             | Odložený daňový závazek               | 046        | 381              | 23              | 0               |
| B.III.               | Krátkodobé závazky                    | 047        | 1 009 318        | 339 498         | 17 290          |
| B.III.1              | Závazky z obchodního styku            | 048        | 7 677            | 27 094          | 3 321           |
| B.III.2              | Závazky k ovládaným a řízeným osobám  | 049        | 282 865          | 20 500          | 0               |
| B.III.5              | Závazky k zaměstnancům                | 050        | 752              | 544             | 81              |
| B.III.6              | Závazky ze sociálního a zdr.pojištění | 051        | 493              | 373             | 56              |
| B.III.7              | Stát - daňové závazky a dotace        | 052        | 4 469            | 4 186           | 141             |
| B.III.8              | Krátkodobé přijaté zálohy             | 053        | 7 838            | 0               | 13 297          |
| B.III.10             | Dohadné účty pasivní                  | 054        | 0                | 6               | 387             |
| B.III.11             | Jiné závazky                          | 055        | 705 224          | 286 795         | 7               |
| B.IV.                | Bankovní úvěry a výpomoci             | 056        | 80 281           | 2 955           | 3 914           |
| B.IV.2               | Krátkodobé bankovní úvěry             | 057        | 80 281           | 2 955           | 3 914           |
| C.I.                 | Časové rozlišení                      | 058        | 32               | 0               | 13              |
| C.I.1                | Výdaje příštích období                | 059        | 32               | 0               | 13              |

Předmět podnikání: koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej  
Právní forma: akciová společnost  
Okamžik sestavení: 17.5.2006

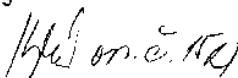
Podpis statutárního orgánu:

  
Ing. Josef Kollár  
předseda představenstva

  
Ing. Pavel Kozel  
člen představenstva

**MADETA Group a.s.**  
Rudolfovská 246/83  
370 50 České Budějovice  
DIČ: CZ63275635

**BDO CS s.r.o.**  
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5  
tel.: 241 046 111  
Fax: 241 046 221  
e-mail: bdo@bdo.cz  
DIČ: CZ45314381



### Příloha č. 3 Výkaz zisků a ztrát

MADETA Group a. s.  
Rudolfovská 246/83  
370 50 České Budějovice

IČ:  
Účetní období:

63275635  
1.1.2005 až 31.12.2005


#### VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2005  
(v tis. Kč)

| Text  | Číslo řádku | Skutečnost v účetním období |                |                |
|---|-------------|-----------------------------|----------------|----------------|
|   |             | k 31. 12. 2005              | k 31. 12. 2004 | k 31. 12. 2003 |
| I. Tržby za prodej zboží                                | 01          | 537 423                     | 285 703        | 27 556         |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží                  | 02          | 525 059                     | 279 897        | 27 172         |
| <b>+</b> <b>Obchodní marže</b>                          | <b>03</b>   | <b>12 364</b>               | <b>5 806</b>   | <b>384</b>     |
| II. Výkony  | 04          | 67 697                      | 30 084         | 15 555         |
| II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků                 | 05          | 67 697                      | 30 084         | 15 555         |
| B. Výkonová spotřeba                                    | 06          | 34 562                      | 18 125         | 14 407         |
| B.1. Spotřeba materiálu a energie                       | 07          | 2 544                       | 974            | 131            |
| 2. Služby   | 08          | 32 018                      | 17 151         | 14 276         |
| <b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>                         | <b>09</b>   | <b>45 499</b>               | <b>17 765</b>  | <b>1 532</b>   |
| C. Osobní náklady                                       | 10          | 17 521                      | 5 862          | 1 160          |
| C.1. Mzdové náklady                                     | 11          | 12 554                      | 4 139          | 815            |
| C.2. Odměny členům orgánů společnosti                   | 12          | 324                         | 216            | 54             |
| C.3. Náklady na soc. zabezp. a zdr. poj.                | 13          | 4 394                       | 1 447          | 287            |
| C.4. Sociální náklady                                   | 14          | 249                         | 60             | 4              |
| D. Daně a poplatky                                      | 15          | 229                         | 128            | 5              |
| E. Odpisy dlouh.nehm.a hm.majetku                       | 16          | 4 703                       | 320            | 233            |
| III. Tržby z prodeje dlouhodob.majetku a materiálu      | 17          | 760                         | 4 445          | 391            |
| F. Zúst. cena prodaného dlouh. majetku a materiálu      | 18          | 760                         | 3 852          | 0              |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek               | 19          | 0                           | -113           | 0              |
| IV. Ostatní provozní výnosy                             | 20          | 184 809                     | 262            | 362            |
| H. Ostatní provozní náklady                             | 21          | 185 322                     | 223            | 124            |
| <b>*</b> <b>Provozní výsledek hospodaření</b>           | <b>22</b>   | <b>22 533</b>               | <b>12 200</b>  | <b>763</b>     |
| VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů             | 23          | 0                           | 200            | 0              |
| J. Prodané cenné papíry a podíly                        | 24          | 0                           | 200            | 0              |
| VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku           | 25          | 0                           | 0              | 70             |
| M. Změna stavu rezerv a oprav.pol.ve fin.oblasti        | 26          | 0                           | 0              | 0              |
| X. Výnosové úroky                                       | 27          | 28                          | 21             | 2              |
| N. Nákladové úroky                                      | 28          | 8 103                       | 156            | 403            |
| XI. Ostatní finanční výnosy                             | 29          | 2                           | 0              | 3              |
| O. Ostatní finanční náklady                             | 30          | 1 738                       | 116            | 27             |
| <b>*</b> <b>Finanční výsledek hospodaření</b>           | <b>31</b>   | <b>-9 811</b>               | <b>-251</b>    | <b>-355</b>    |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost                       | 32          | 5 017                       | 3 398          | 107            |
| Q.1. -splatná   | 33          | 4 659                       | 3 375          | 107            |
| Q.2. -odložená  | 34          | 358                         | 23             | 0              |
| <b>**</b> <b>Výsledek hospodaření za běž.činnost</b>    | <b>35</b>   | <b>7 705</b>                | <b>8 551</b>   | <b>301</b>     |
| XIII. Mimořádné výnosy                                  | 36          | 0                           | 0              | 0              |
| R. Mimořádné náklady                                    | 37          | 0                           | 0              | 0              |
| <b>*</b> <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>          | <b>38</b>   | <b>0</b>                    | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>***</b> <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b> | <b>39</b>   | <b>7 705</b>                | <b>8 551</b>   | <b>301</b>     |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>               | <b>40</b>   | <b>12 722</b>               | <b>11 949</b>  | <b>408</b>     |

Předmět podnikání: koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej  
Právní forma: akciová společnost  
Okamžik sestavení: 17.5.2006

Podpis statutárního orgánu:

  
Ing. Josef Kollar  
předseda představenstva

  
Ing. Pavel Kozel  
člen představenstva

**MADETA Group a.s.**  
Rudolfovská 246/83  
370 50 České Budějovice  
DIČ: CZ63275635

3