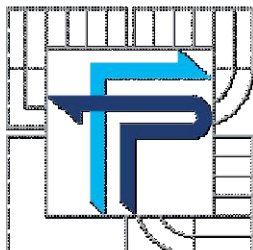


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY**

**FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS**

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU TESLA JIHLAVA, S.R.O.

EVULATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY TESLA JIHLAVA, S.R.O.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

VÁCLAV KRÁL

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. JANA HORNUNGOVÁ, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Václav Král

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských, magisterských a doktorských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku Tesla Jihlava, s.r.o.

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Company Tesla Jihlava, s.r.o.

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

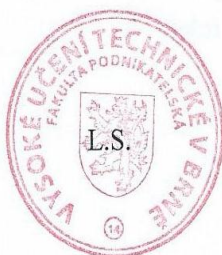
Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWALD, R. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, A. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

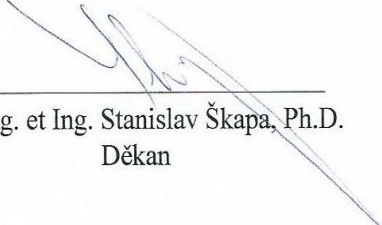
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Hornungová

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/14.





doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu



doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan

V Brně, dne 9. 2. 2014

ABSTRAKT

Bakalářská práce se věnuje hodnocení finanční situace podniku Tesla Jihlava, s.r.o. na trhu. K jejímu hodnocení jsou využity metody a vybrané ukazatele finanční analýzy. Pro porovnání s konkurencí je vypracována a následně hodnocena také finanční analýza i pro společnost FOREZ, s.r.o., která je pro popisovaný podnik největším konkurentem. Srovnání těchto dvou podnikatelských objektů je po dobu šesti let a to konkrétně od roku 2007 až po rok 2012. Na základě zjištěných výsledků jsou navržena taková řešení a opatření, která by měla zlepšit finanční situaci a postavení podniku na trhu.

ABSTRACT

This thesis is devoted to the evaluation of financial situation of the Tesla Jihlava Ltd. on the market. The methods and selected indicators of financial analysis are used to its rating. For comparison with the competition there is elaborated and subsequently evaluated also financial analysis of FOREZ Ltd. company, which is the biggest competitor of the described one. A comparison of these two business objects deals with the period of six years and specifically started from 2007 to 2012. On the basis of found results there are offered such solutions and arrangements for improvement of the financial situation and the position of this company on the market.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální a vertikální analýza, SWOT analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, analýza soustav ukazatelů.

KEYWORDS

Financial analysis, balance, profit and loss account, horizontal and vertical analysis, SWOT analysis, differential indicators, rate indicators, system of ratio.

Bibliografická citace

KRÁL, V. *Hodnocení finanční situace podniku Tesla Jihlava, s.r.o.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 73 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem jí samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č.121/200 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 28.5

.....

Podpis

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za její ochotu, cenné rady a důležité připomínky, které mi poskytla v průběhu tvorby této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	11
1.1 Finanční analýza.....	11
1.2 Zdroje finanční analýzy.....	11
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	12
1.4 Základní rozdělení analýz.....	14
1.5 Metody finanční analýzy.....	15
1.5.1 Elementární metoda a její členění.....	15
1.6 Analýza stavových ukazatelů.....	15
1.6.1 Horizontální analýza.....	16
1.6.2 Vertikální analýza.....	16
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.8 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
1.8.1 Ukazatele rentability.....	18
1.8.2 Ukazatele aktivity.....	20
1.8.3 Ukazatele zadluženosti.....	21
1.8.4 Ukazatele likvidity.....	22
1.9 Analýza tokových ukazatelů.....	23
1.10 Bonitní a bankrotní modely.....	24
1.10.1 Altmanův model (Z-skóre).....	25
1.10.2 Index IN05.....	26
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	27
2.1 Základní údaje o společnosti.....	27
2.1.1 Produkty a zákazníci.....	28
2.1.2 SWOT analýza.....	30
2.2 Analýza stavových ukazatelů.....	31
2.2.1 Horizontální analýza aktiv.....	31
2.2.2 Horizontální analýza pasiv.....	35
2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
2.2.4 Vertikální analýza aktiv.....	39

2.2.5	Vertikální analýza pasiv.....	40
2.2.6	Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztráty	43
2.2.7	Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztráty.....	44
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	45
2.3.1	Čistý pracovní kapitál	45
2.3.2	Čisté pohotové prostředky	46
2.3.3	Čistý peněžní majetek	46
2.4	Analýza poměrových ukazatelů	47
2.4.1	Ukazatele rentability	47
2.4.2	Ukazatele likvidity	49
2.4.3	Ukazatelé aktivity	50
2.5	Analýza soustav ukazatelů	55
2.5.1	Index IN05	55
2.5.2	Altmanův index bankrotu	57
2.6	Zhodnocení finanční situace společnosti	58
3	NÁVRHY KE ZLEPŠENÍ SITUACE.....	64
3.1.1	Vymáhání pohledávek	64
3.1.2	Investice do nové linky s inovativní technologií	66
3.1.3	Řízení zásob	67
	ZÁVĚR	68
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	70
	SEZNAM OBRÁZKŮ	71
	SEZNAM GRAFŮ	71
	SEZNAM TABULEK	72
	SEZNAM VZORCŮ.....	72
	SEZNAM PŘÍLOH.....	73

ÚVOD

Prostředí okolo podniku se v dnešní době velmi rychle mění a je plné jiných konkurence schopných podniků, které chtějí samozřejmě co největší podíl na trhu a maximální zisk své firmy. Podnik musí tedy toto prostředí velmi intenzivně kontrolovat, analyzovat a být neustále připraven na možné změny aktuálních trendů. Pro správné a efektivní vedení prosperující firmy jsou ale zapotřebí data a pravdivé informace, které pomáhají hlavnímu vedení rozhodovat se, řídit firmu takovým způsobem, který zaručí maximální zisk a co největší spokojenost jak loajálních, tak nově získaných zákazníků. Je velmi důležité správně zacílit na zákazníky, na jejich potřeby, o kterých mnohdy ani neví, a udržet si jejich věrnost a spokojenost. Jak je všeobecně známo, získat nového zákazníka je mnohem finančně náročnější, než si udržet své věrné zákazníky.

Komplexní finanční analýza, která dokáže podnik informovat, kde jsou jeho slabiny a kde má naopak navrch oproti konkurenčním firmám, by měla být tou nejzákladnější povinností každého podniku, který chce v drsném podnikatelském prostředí vydržet a profitovat co nejdelší časový horizont. Finanční analýza dokáže informovat i o tom, zda-li podniku hrozí v budoucnu s určitou procentuální pravděpodobností finanční krach či nikoliv. Ukazatelé finanční analýzy jsou především důležité pro samotné vlastníky, investory a jinak zainteresované osoby, jelikož informují o tom, jak jejich investice, ve formě peněžních prostředků, byli úspěšné a jaký zisk jim momentálně přinášejí.

Z výše popsaných důvodů bude tedy v této práci zpracována finanční analýza podniku Tesla Jihlava s.r.o., která bude sloužit pro porovnání vývoje a určení trendu v posledních letech. Pro srovnání s konkurencí budou ukazatele vypočítány i jeho největšímu konkurentovi, společnosti FOREZ s ručením omezeným.

Práce se zabývá samotným výpočtem veškerých ukazatelů, které do finanční analýzy patří, následuje jejich okomentování. V poslední části práce se zaměřuji na podání takových návrhů, které by podniku mohli zlepšit své postavení na trhu. Veškeré potřebné údaje k výpočtům jsou získány z oficiálních účetních uzávěrek, které jsou dostupné široké veřejnosti na internetové síti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

V této části bude teoreticky popsána finanční analýza a postup při jejím výpočtu. Dále zde budou popsány a detailně vysvětleny všechny ukazatele, které se budou počítat v praktické části a dále souhrnně komentovat v části pojmenované souhrnné hodnocení podniku.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je především určena ke komplexnímu zhodnocení výkonnosti a finančního zdraví vybraného subjektu. Je to systematický rozbor získaných dat, který primárně pochází z účetních výkazů a uzávěrek. Napomáhá podnikům zjistit, zda-li jsou ziskové či nikoliv. Jestliže je podnik ziskový, tak uživatele analýzy informuje, do jaké míry efektivně využívá svých aktiv, jestli je schopen platit včas své zakázky, zjistit kapitálovou strukturu a mnoho dalších velmi důležitých informací pro samotný chod analyzovaného podniku. Výsledky vypracovaných analýz pomáhají firmě shrnout minulost a současnost finanční situace, můžeme díky nim předpovídat i budoucí finanční podmínky podniku, které slouží jako základ pro finanční plánování (1; 2).

Důraz je kladen nejen na zmiňovanou komplexnost, ale také na soustavnost provádění finanční analýzy. Měla by se provádět pravidelně, to znamená, že by se měla stát běžnou součástí řízení společnosti (3).

1.2 Zdroje finanční analýzy

Aby byla finanční analýza kvalitní, potřebuje zpracovávat pouze pravdivé, nijak nezkrácené a zcela komplexní informace. Zdroje informací pro finanční analýzu se třídí podle cílové skupiny a účelu. Mezi významné zdroje patří data z účetních uzávěrek-rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (Cash flow) (2).

Rozvaha

Základní úlohou rozvahy ve tvaru bilance je zachycení stavu aktiv na jedné straně a stavu pasiv na straně druhé. Do aktivních položek se zahrnuje majetek společnosti, naopak pasivní položky reprezentují zdroje kapitálu, ze kterého byl patřičný majetek pořízen. Rozvaha se sestavuje k určitému časovému okamžiku a vždy musí platit princip bilanční rovnosti, tj. podnik nemůže mít více zdrojů, než má majetku a naopak. Platí tedy vztah: $Aktiva = Pasiva$ (4; 5).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztráty také známý pod pojmem výsledovka slouží k získávání informací o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Určitou slabou stránkou tohoto výkazu je fakt, že nezachycuje pohyb příjmů a výdajů, ale pouze pohyb již zmiňovaných výnosů a nákladů (3; 6).

Obecně se dá zapsat tento výkaz ve tvaru následujícího vztahu:

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření}$$

Vzorec 1: Výkaz zisku a ztráty (6)

Výnosy se dají definovat jako peněžní částky, které podnik získal veškerou svou podnikatelskou činností za určité období a to bez ohledu na to, zda-li došlo k jejich proplacení či nikoliv. Naopak náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil k získání výnosů v určitém období (většinou dané účetní období) a to i v případě, kdy nedošlo k jejich zaplacení v tomto účetním období. Výsledný čistý zisk, který je uveden přímo v tomto výkazu není skutečným vyobrazením reálné hotovosti a to z důvodu absence přítomnosti skutečně podložených příjmů a výdajů (4; 5).

Samotný výsledek hospodaření se může členit na:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH mimořádný,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním (2).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy nejsou samozřejmě jen samotní vlastníci podniku a vrcholové vedení, ale existuje mnoho dalších uživatelů, kteří nejsou přímo součástí firmy, ale jsou zainteresovaní do její činnosti. Uživatele finančních analýz můžeme základně rozdělit na externí a interní. Samotné požadavky zainteresovaných osob na

výstupy mohou být rozdílné, ale mají vždy jeden společný cíl, analýza vždy slouží jako podklad pro budoucí rozhodování (3; 7).

Externí uživatelé:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- stát a jeho orgány,
- manažeři, konkurence (3).

Interní uživatelé:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři (3).

Investoři či samotní vlastníci využívají informace z analýzy pro ověření, zda-li poskytnuté prostředky, které do podniku investovali, jsou patřičně zhodnocené a efektivně využívány. Zajímá je hlavně výnos z poskytnutých peněz a míra rizika, které vyplývá z vloženého kapitálu. Hlavním cílem investorů je bezpochyby maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti (2).

Banky a ostatní věřitelé zkoumají finanční analýzu hlavně z toho důvodu, aby si ověřili budoucího nebo již existujícího dlužníka. Věřitelé v pozici bank sledují hlavně dlouhodobou likviditu a hodnotí ziskovost v dlouhém časovém horizontu. Na základě vyhodnocení informací z analýzy se věřitel rozhoduje, zda firmou požadovaný úvěr poskytne či nikoliv, v jaké výši a za jakých podmínek. Riziko nesplacení se samozřejmě odráží v ceně (úrocích) dané půjčky (2; 7).

Obchodními partnery jsou chápány jak dodavatelé, tak i odběratelé. Dodavatelé sledují, jestli je podnik schopný hradit svoje splatné závazky. Zajímají se hlavně o likviditu, solventnost a v neposlední řadě o zadluženost samotného podniku. Pozornost odběratele se upíná na příznivou finanční situaci samotného dodavatele a bezproblémové zajištění výroby (4).

Stát a jeho orgány provádí kontrolu správnosti odvedených daní do státního rozpočtu. Státní instituce využívají informací z finanční analýzy pro nejrůznější statistické šetření.

Tyto šetření probíhají kvůli následnému přerozdělování určitých dotací od státu. Pozornost těchto úřadů směřuje především na ty podniky, kterým byla přidělena státní zakázka (3; 7).

Manažeři využívají informace z provedené analýzy pro operativní a strategické finanční řízení. Obrovskou výhodou manažerů je fakt, že mají přístup k veškerým interním informacím, které nejsou nikde veřejně přístupné dalším zainteresovaným osobám. Výsledky využívají při své každodenní pracovní činnosti a díky nim mohou efektivně zlepšovat řízení celé společnosti (3; 2).

Zaměstnanci by měli sledovat některé aspekty z finanční analýzy z důvodu jistoty zaměstnání, výši mzdy a nejrozličnějších sociálních podpor (4).

1.4 Základní rozdělení analýz

Samotný přístup ke zpracování analýzy se dá rozčlenit na dva základní přístupy, na přístup využívající informace získané provedením fundamentální analýzy a na běžněji používaný přístup, který využívá poznatky z technické analýzy (8).

Fundamentální neboli kvalitativní analýza je založena na subjektivních odhadech a zkušenostech odborníků či manažerů v dané problematice. Tento přístup je o znalosti ekonomických, mikroekonomických a v neposlední řadě makroekonomických jevů a celkové provázanosti vzájemných souvislostí. Do fundamentální analýzy patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti a jiné. Závěry této analýzy se odvozují bez použití matematických postupů (8; 2).

Zcela opačně je orientovaná **analýza technická**, která striktně využívá matematické, statistické a jiné algoritmizované metody a to z důvodu zpracování ekonomických dat, které následně kvalitativním ekonomickým způsobem vyhodnotí.

Je všeobecně doporučeno vypracovat oba tyto přístupy finanční analýzy, jelikož bychom nemohli zhodnotit výsledky technické analýzy, bez toho, aniž bychom neměli fundamentální znalosti či zkušenosti z ekonomických dějů (8; 2).

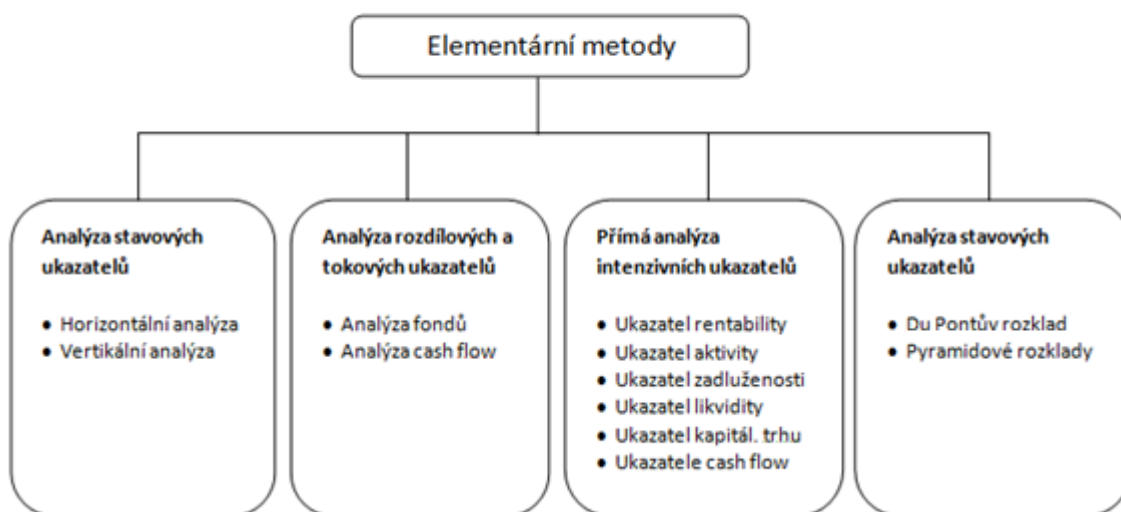
1.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu členíme na dvě skupiny metod, na metodu elementární, někdy také nazývána jednoduchou metodou, která je využívána velmi často a na metodu vyšší, která díky své složitosti není tak oblíbená a rozšířená. V této práci budu již nadále popisovat jen metodu elementární, protože metoda vyšší vyžaduje praktické zkušenosti a velmi propracované a matematicky složité operace (6).

1.5.1 Elementární metoda a její členění

V elementárních metodách se používají veřejně dostupné informace, které jsou dle zákona zveřejňovány a umíst'ovány podnikem na internet (6).

Členění elementárních metod:



Obrázek 1: Členění elementárních metod
Zdroj: (2)

1.6 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových neboli absolutních ukazatelů porovnává změny v jednotlivých položkách účetních výkazů z daného účetního roku s rokem minulým. V této analýze se zjišťuje majetková a finanční struktura podniku. Pozorujeme zde jak změny absolutní, tak změny relativní, někdy prezentovány jako změny procentní. Analýza se dá členit na analýzu horizontální a na analýzu vertikální (9; 8).

1.6.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy, někdy nazývanou analýzou trendů zjišťujeme změny určitých ukazatelů v čase, analýza zachycuje jednotlivé položky majetku, kapitálu podniku a prezentuje jejich procentuální i absolutní změny. Porovnávání položek jednotlivých let probíhá po řádcích, ze shora dolů, proto analýza nese pojmenování horizontální. Jelikož je tato metoda jednoduchá je velmi oblíbená a podniky jej čteně používají pro vypracování zpráv o zhodnocení hospodářské situace minulého i budoucího vývoje firmy (8).

Horizontální analýza se může početně provádět dvěma způsoby. První způsob je sestavit analýzu pomocí rozdílové analýzy, kde sledujeme absolutní změny položek v účetních výkazech nebo pomocí podílové analýzy, kde sledujeme procentní změnu těchto položek. U obou metod se počítá rozdíl položky v období (t) a v minulém období (t-1) (10).

Vzorec pro **rozdílovou metodu**:

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

Vzorec 2: Absolutní změna (10)

Vzorec pro **podílovou metodu**:

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

Vzorec 3: Relativní změna (10)

1.6.2 Vertikální analýza

Vertikální (svislá) analýza hodnotí položky majetku a kapitálu firmy, sleduje procentuální podíly k námi zvolené základně. Jako společná základna ve výkazu zisku a ztrát se obvykle používají položky celkové výnosy či celkové náklady, v rozvaze jsou to celková aktiva či pasiva podniku (10).

Prioritní cíle vertikální analýzy jsou:

- zjistit podíl jednotlivých složek majetku na celkových aktivech,
- zjistit podíl jednotlivých zdrojů na celkových pasivech,
- zjistit podíl jednotlivých položek výsledovky na výsledku hospodaření (10; 1).

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé (ukazatelé fondů) slouží především ke kvalitní analýze a k řízení finanční situace samotného podniku. Jedná se o rozdíl souhrnu vybraných položek aktiv a pasiv. Ukazatele jsou zaměřeny především na likviditu a stav likvidních aktiv firmy (8).

Podnik sleduje zejména tyto ukazatele:

- čistý pracovní kapitál (ČPK),
- čisté pohotové prostředky (ČPP) (5).

Čistý pracovní kapitál patří mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele. ČPP slouží jako potencionální rezerva proti úpadku firmy. Podnik je likvidní v takovém okamžiku, kdy má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Jestliže je podnik likvidní, tak vlastní již zmíněnou určitou rezervu volného kapitálu pro mimořádné výdaje, které mohou nastat kdykoliv v průběhu podnikání (5).

Obecně lze přistupovat k ČPK dvěma přístupy:

- Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec 4: Čistý peněžní majetek - manažerský přístup (5)

- Investorský přístup

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek – investorský přístup (5)

Čisté pohotové prostředky (ČPP) se používají pro zjištění okamžité likvidity okamžitě splatných závazků. Z ČPP tedy vyplývá, že slouží k zjištění faktu, zda-li je podnik schopen okamžitě hradit své krátkodobé závazky (5).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky (5)

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejzákladnější a nejvyužívanější nástroje pro vytváření finančních analýz podniků. Důvodem veliké rozšířenosti této metody je hlavně rychlá orientace ve finanční situaci podniku a dobrá dostupnost potřebných vstupních dat, které jsou složeny z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow. Podstata výpočtu poměrových ukazatelů spočívá ve zjištění poměru jedné položky či skupiny požadovaných položek účetních výkazů k jiné položce či skupině položek (8; 1).

Existuje spousta ukazatelů, ale jen některé jsou ověřeny praxí a používají se v moderním ekonomickém světě, zde jsou:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazovatele tržní hodnoty,
- provozní (výrobní ukazatele),
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (8).

1.8.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou v některých literaturách také označovány jako ukazovatele návratnosti či výnosnosti a poměrují příslušnou kategorii zisku ke zkoumané hodnotě. Obecně můžeme konstatovat, že ukazatele rentability slouží především k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti a je tedy vyjadřována poměrem zisku k vloženému kapitálu. Jelikož jsou tyto ukazatele zkoumány především akcionáři a potencionálními investory, měly by mít v delším časovém horizontu rostoucí tendenci (11; 2).

Pro konkrétní výpočty ukazatelů je třeba rozlišovat tři základní a nejdůležitější kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztrát:

- EAT - výsledek hospodaření za účetní období,
- EBT - výsledek hospodaření před zdaněním,
- EBIT - výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (2).

K výpočtu rentability používáme tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu – ROI,
- ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE,
- ukazatel rentability tržeb – ROS (4).

Ukazatel celkového vloženého kapitálu (ROI) nás informuje o celkové výnosnosti investovaného kapitálu do podniku. Tímto ukazatelem se posuzuje podnikatelská činnost firem. Obecně se považuje výsledek větší jak 15% za velmi dobrý, naopak vypočítaná hodnota by neměla klesnout pod hranici 12% (12).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} * 100 [\%]$$

Vzorec 7: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (12)

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do firmy, není podstatné, z jakých zdrojů byla tato aktiva financována (12).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} * 100 [\%]$$

Vzorec 8: Rentabilita celkových vložených aktiv (12)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do firmy vlastníky či akcionáři. Ukazatel vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu, vlastníkem, investovanou korunu (12).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} * 100 [\%]$$

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu (12)

Ukazatel rentability tržeb (ROS) udává, kolik korun zisku vytvoří firma z jedné koruny tržeb. Jestliže je vypočtená hodnota tohoto ukazatele nízká, znamená to, že se firma potýká s určitými problémy. Pokud se výsledek nachází ve středním pásmu doporučené hodnoty, která se pohybuje okolo 6%, signalizuje tato hodnota dobrou práci managementu v podniku (12).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} * 100 [\%]$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb (12)

1.8.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele slouží pro měření efektivnosti hospodaření podniku se svými aktivy a pro měření účelné využitelnosti jednotlivých majetkových částí. Jestliže podnik vlastní více aktiv, než je reálně potřebné, vznikají mu nechtěné náklady a tím i samozřejmě nižší zisk, což není cílem firmy. Naopak, když je nedostatek aktiv, musí se bohužel odmítat některé velmi lukrativní a výdělečné zakázky a firma tak přichází o výnosy, které by jinak mohla získat. Ukazatele aktivity mohou být vyjádřeny dvěma způsoby, buď počtem obrátů či dobou obrátů (8; 13).

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává počet obrátek za nějaký časový interval, zpravidla to bývá jeden kalendářní rok. Doporučená hodnota těchto obrátek je mezi intervalem 1,6 – 3 (14).

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

Vzorec 11: Obrat celkových aktiv (14)

Obrat stálých aktiv hodnotí efektivní využívání stálých aktiv podniku. Udává počet obrátek dlouhodobého majetku v tržbách za časové období. Výsledek je vhodný zejména pro rozhodování se o nových investicích společnosti. Obecně by měly být hodnoty vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv (4).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{tržby}{stálá\ aktiva}$$

Vzorec 12: Obrat stálých aktiv (14)

Obrat zásob informuje o intenzitě využití zásob a udává, kolikrát je každá položka prodána a znovu uskladněna za časové období. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat okolo čísla 9. Čím je vypočítaná hodnota nižší, tím více společnost vlastní nadbytečné a nevyužité zásoby, které mají nízkou či žádnou výnosnost (15; 8).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 13: Obrat zásob (8)

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, které nastanou mezi nákupem daného materiálu a prodejem či spotřebou zásob v podniku. Mělo by platit pravidlo, že situace ve společnosti je dobrá, jestliže se obrátky zásob zvyšují a doba obratu se snižuje (3; 8).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec 14: Doba obratu zásob (8)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dní, které zahrnují dobu od prodeje výrobku, služby po obdržení platby od zákazníků za tyto produkty. V praxi lze považovat za ideální dobu zaplacení 10 až 14 dní (12; 15).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec 15: Doba obratu zásob (12)

Doba obratu krátkodobých závazků udává takový počet dní, ve kterých podnik využívá od svých dodavatelů bezplatný obchodní úvěr (12).

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec 16: Doba obratu krátkodobých závazků (12)

1.8.3 Ukazatele zadluženosti

Vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím zdrojem, dluhem. Většina velkých firem je financována jak z vlastních, tak z cizích zdrojů, je tedy velmi důležité najít jakési optimum tohoto poměru. Při nalezení vhodného poměru lze dokonce dosáhnout vyšší výkonnosti. Tyto ukazatele zajímají zejména potencionální investory a banky, které mají poskytnout podniku úvěr (2).

Celková zadluženost je základní ukazatel pro většinu investorů, který vyjadřuje celkovou zadluženost a proto také bývá označován jako ukazatel věřitelského rizika. Výsledná hodnota ukazatele by neměla přesáhnout hodnotu 50% (12).

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

Vzorec 17: Celková zadluženost (12)

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Udává, jakou částí je financován podnik vlastním kapitálem. Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát hodnotu 1 (2).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 18: Koeficient samofinancování (2)

Doba splácení dluhů ukazuje, za kolik let by byla společnost schopna splatit své dluhy za předpokladu stejných podmínek a stávající výkonnosti. Výsledná hodnota je považována za uspokojující, jestliže nepřesáhne dobu tří let, avšak tyto hodnoty se mohou zásadně lišit oborem podnikání (12).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cashflow}}$$

Vzorec 19: Doba splácení dluhů (12)

1.8.4 Ukazatele likvidity

Vyhodnocují schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity porovnávají to, čím je možné platit s tím, co je nutné zaplatit. Jestliže chce být společnost solventní, což znamená, že chce být schopná platit své dluhy včas, musí být její část majetku vázaná ve formě, kterou je možné platit - likvidnost. Nejlikvidnější je krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, nejméně likvidní, tudíž nejhůře převeditelné složky na peníze jsou zásoby(4; 2).

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžné aktiva krátkodobé závazky podniku nebo kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých pasiv. O tuto likviditu se nejvíce zajímají věřitelé společnosti. Průměrná příznivá

hodnota ukazatele by měla být vyšší jak 1,5. Jsou však různé strategie, které mohou doporučovat jinou hodnotu (12).

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

Vzorec 20: Běžná likvidita (12)

Pohotová likvidita je ukazatel, který se také někdy nazývá likvidita II. stupně, jelikož jde o zpřísnění běžné likvidity. Ze svého výpočtu vylučuje přítomnost nejméně likvidní části aktiv a to jsou zásoby. Doporučené hodnoty se pohybují okolo čísla 1-1,5. Jestliže by výsledná hodnota klesla pod hodnotu 1, firma by musela prodat zásoby (3; 12).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 21: Pohotová likvidita (3)

Peněžní likvidita je označována za nejprísnejší ukazatel likvidity. Do čitatele dosazujeme jen ty nejlikvidnější položky, jako jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech, ale také jejich nejlikvidnější ekvivalenty, jako jsou krátkodobé cenné papíry, šeky atd. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 0,2-0,5 (10; 4).

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 22: Peněžní likvidita (10)

1.9 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových veličin prezentuje analýzu cash flow (CF), jde o skutečný pohyb peněžních prostředků v podniku. Informuje o reálných tocích a zásobách peněz v podniku a je založena na skutečných příjmech a výdajích (1).

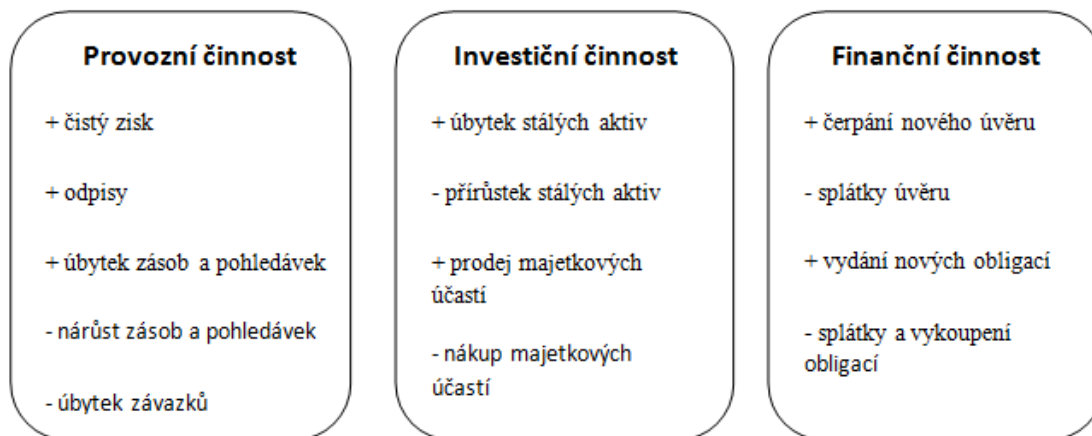
Analýza cash flow

Výkaz cash flow, někdy nazývaný jako přehled peněžních toků slouží k sledování změn stavu peněžních prostředků celého podniku a jeho peněžních ekvivalentů jako jsou ceniny, kolky, peníze na cestě atd. za účetní období. Cash flow zajišťuje přehled o veškerých finančních a investičních aktivitách v daném účetním období. Přehled

peněžních toků se dá zpracovat dvěma základními způsoby, buď to přímou či nepřímou metodou. Tuto metodu si vždy volí daná firma sama (5; 1).

Peněžní toky se obvykle člení na tři základní části:

- peněžní toky z provozní činnosti,
- peněžní toky z investiční činnosti,
- peněžní toky vztahující se k financování podniku (4).



Obrázek 2: Členění peněžních toků
Zdroj: (4)

1.10 Bonitní a bankrotní modely

Na vyhodnocení finanční a ekonomické situace slouží různé finanční ukazatele, jejich hlavní nevýhoda ale spočívá v omezené možnosti hodnocení zkoumané firmy, protože hodnotí a charakterizují vždy jen určitou část. Z tohoto důvodu byly vytvořeny takové soustavy ukazatelů, které hodnotí celkovou finanční situaci podniku jako celek. Mírnou nevýhodou celkového hodnocení je fakt, že výsledek získáme sice podstatně rychleji, ale vypovídací schopnost je proti klasickým metodám mnohem nižší a slouží jen pro rychlé posouzení situace podniku (8).

Soustavy ukazatelů se dělí podle účelu použití na dvě základní:

- bankrotní modely,
- bonitní modely (8).

Bonitní modely vyjadřují finanční a ekonomickou situaci firmy pomocí jednoho systematického ukazatele, který je složen z několika různých analytických ukazatelů. Model slouží především pro vlastníky a investory, kteří potřebují rychlý výsledek o

finanční situaci podniku. Do této skupiny modelů patří ukazatele jako Tamariho model či Kralichův rychlý test (10; 8).

Bankrotní modely slouží k odhalování a identifikaci blížícího se bankrotu podniku. Zkoumá informace hlavně o běžné likviditě, výši pracovního kapitálu a rentabilitě vloženého kapitálu. Do bankrotních modelů patří zejména Altmanův model, indexy IN05 a Tafflerův bankrotní model (8; 10).

1.10.1 Altmanův model (Z-skóre)

Jedná se o nejrozšířenější a nejoblíbenější bankrotní model, je to z důvodu jednoduchosti samotného výpočtu. Model se skládá z pěti poměrových ukazatelů, každému z nich je přidělený koeficient s určitou váhou, přičemž největší váhu má ukazatel rentability celkového kapitálu. Tento model má velikou spolehlivost, dokáže odhadnout blížící se bankrot přibližně dva roky dopředu. Model se dá přizpůsobit jak pro firmy, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, tak pro firmy které zde nejsou veřejně obchodovatelné (10).

Vzorec pro výpočet Altmanova modelu pro podniky veřejně obchodovatelné:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Vzorec 23: Z-skóre pro veřejně obchodovatelné firmy (10)

Vzorec pro výpočet Altmanova modelu pro podniky veřejně neobchodovatelné:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Vzorec 24: Z-skóre pro veřejně neobchodovatelné firmy (10)

Do obou uvedených vzorců dosazujeme stejné ukazatele, pouze váha koeficientů je jiná.

- $X_1 = \text{ČPK} / \text{celková aktiva}$
- $X_2 = \text{nerozdělený zisk zminulých let} / \text{celková aktiva}$
- $X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$
- $X_4 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$
- $X_5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$ (10).

Tabulka 1: Hodnoty, kterých firma může dosáhnout

Obchodovatelné firmy	Neobchodovatelné firmy	Výsledek
$Z > 2,99$	$Z > 2,9$	zdravý podnik
$1,81 < Z < 2,99$	$1,23 < Z < 2,89$	šedá zóna, nelze bezpečně rozhodnout
$Z < 1,81$	$Z < 1,23$	firma je ohrožena bankrotem

Zdroj: (10)

1.10.2 Index IN05

Jedná se o souhrnný index, který slouží k hodnocení finančního zdraví podniku. Existuje více modelů řady IN, jako jsou IN95, IN99, IN01 a již zmiňovaný IN05. Tvůrci těchto indexů jsou čeští manželé Neumaierovi, kteří se snažili sestavit model, který by odpovídal podmínkám českého trhu. Index totiž nehodnotí jen skutečnost, zda-li podniku hrozí či nehrozí v budoucnu bankrot, ale hodnotí také vytváření hodnoty pro vlastníky společnosti (1).

Vzorec pro výpočet indexu IN05:

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

Vzorec 25: Index IN05 (1)

- $X_1 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$
- $X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$
- $X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$
- $X_4 = \text{výnosy} / \text{aktiva}$
- $X_5 = \text{oběžná aktiva} / (\text{krátk. závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry})$ (1).

Tabulka 2: Hodnoty, kterých firma může dosáhnout

Vypočítaná hodnota	Výsledek
$IN < 0,9$	finanční tíseň, podniku hrozí bankrot
$0,9 < IN05 < 1,6$	šedá zóna, nejasný vývoj podniku
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu, nehrozí bankrot

Zdroj: (1)

Veškeré potřebné teoretické poznatky jsou detailně popsány, je tedy možno přejít k samotné finanční analýze, vypočítat veškeré potřebné ukazatele a na základě matematických výpočtů stanovit výsledek a ten následně okomentovat.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V praktickém oddílu bakalářské práce bude výše popsaná teoretická část využita pro matematické výpočty finanční analýzy společnosti Tesla Jihlava, s.r.o. a jejího největšího konkurenta společnosti FOREZ, s.r.o.

Jedná se o firmu s velice podobným, až totožným zaměřením a vesměs identickými, níže popsanými zákazníky. Tato firma vyrábí plastové a kovové díly pro automobilový a elektrotechnický průmysl. Podnik vyrábí především díly pro filtraci vzduchu v automobilech, díly pro turbodmychadla, díly pro chladiče, klimatizační jednotky, komponenty pro světla v automobilech či interiérové díly. Pro elektrotechnický průmysl vyrábí například kontakty, kryty či nejrůznější ovládací prvky (17).

Podnik jsem si vybral z toho důvodu, že mi interní oddělení sdělilo, že tato firma je pro firmu největší rival a často soupeří právě s tímto podnikem o zadání zakázek. FOREZ, s.r.o., dále pouze podnik FOREZ, je sice o něco větší než podnik Tesla Jihlava, s.r.o., dále pouze Tesla Jihlava, ale jejich srovnání je možné. Veškeré údaje potřebné k vypočtení všech ukazatelů jsem získal z rozvah, výkazů zisku a ztráty analyzovaných podniků. U podniku Tesla Jihlava je provedena tato analýza pro roky 2007 až 2013, u konkurenčního podniku FOREZ pro roky 2007 až 2012 a to z důvodu neposkytnutí výkazů z roku 2013.

2.1 Základní údaje o společnosti

V této části práce budou stručně popsány základní charakteristiky, údaje a historie hlavní analyzované firmy.

Obchodní jméno:	Tesla Jihlava, s.r.o.
Sídlo:	Jihlava, Hruškové dvory 53, PSČ 568 01
IČ:	241 40 635
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- Obraběčství,
- Galvanizérství , smaltérství,
- Zámečnictví, nástrojářství,
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektrických a telekomunikačních zařízení (16).

Popis a historie společnosti:

Tradice firmy sahá až do roku 1958, a za celou tuto dobu prošla velikým vývojem nejen ve vyráběném sortimentu výrobků, ale také ve veškerých výrobních technologiích i výrobních prostorách. Nyní firma sídlí v průmyslovém areálu v Jihlavě, přesněji v Hruškových Dvorech, kde byla vedle původní hlavní budovy postavena nová výrobní a administrativní hala a nový sklad materiálů (16).

Tesla Jihlava je zaměřena na vývoj, konstrukci, výrobu a prodej zákaznických elektromechanických komponentů pro automobilový a elektromechanický průmysl (16).

2.1.1 Produkty a zákazníci

Firma vyrábí především zákaznické díly a podsestavy pro automobilový průmysl. Z dílů to jsou různě stříhané plastové dílce, z podsestav jsou to konektory pro autoelektronický průmysl. Dále vyrábí objímky žárovek, nejrůznější části autozámek a v neposlední řadě také vyhřívací trubky do motorů aut apod. (16).

Pro reálnou představu těchto komponentů, zde uvádím alespoň malý vzorek produkováných výrobků.



Obrázek 3:Plastové dílce
Zdroj: (16)

Menší částí produkce jsou především konektory s univerzálním všeobecným použitím, které firma dodává mnoha zákazníkům, někteří z nich jsou popsány níže. Jsou to konektory DIN 41612, kruhové konektory a kontakty Hypcon v nejrůznějších variantách (16).



Obrázek 4:Konektory
Zdroj: (16)

Zákazníci jsou především další společnosti, které potřebují součástky vyrobené analyzovanou firmou Tesla Jihlava pro svou další výrobu specializovaných automobilových součástek. Je to především firma **WOCO STV s.r.o.**, která kupuje malé součástky pro výrobu lisovaných pryžových těsnění, kroužků a průchodek pro automobilový průmysl. Dalším pravidelným zákazníkem je firma celosvětově uznávaná firma **Continental**, která dnes patří celosvětově mezi prvních pět a v Evropě obsadila druhé místo mezi dodavateli automobilového průmyslu. Další velice známý zákazník je firma **Bosch Diesel s.r.o.**, která dále vyrábí a prodává mikroelektroniku nejen pro automobilový průmysl. Mezi její další činnosti také patří integrace systémů a vozidlové aplikace. Velice podstatný je i zákazník **Mann+Hummel s.r.o.**, jehož portfolio výrobků tvoří vzduchové filtrační soustavy, kabinové filtry a kryty hlav válců vyráběných z plastu pro automobilový průmysl. Posledním velkým odběratelem je firma **ZF Friedrichshafen AG**, tato firma se zabývá výrobou a vývojem měničů točivého momentu, převodových skříní a veškerých dílů do převodovek.

2.1.2 SWOT analýza

Tato analýza posuzuje silné a slabé stránky podniku a následně hodnotí příležitosti a hrozby, kterým podnik čelí v konkurenčním prostředí. Silné a slabé stránky patří do interních záležitostí, které může podnik svým vedením ovlivnit. Naopak příležitosti a hrozby jsou externí faktory, které podnik sám ovlivnit nemůže (8).

Silné stránky	➤ Moderní technologie, efektivní a bezproblémová výroba, důraz na ekologii ➤ Firma disponuje certifikáty kvality normy ISO ➤ Dlouholetá tradice ➤ Zahraniční klientela ➤ Speciální elektrické součástky do vědeckých strojů. V tomto odvětví má velmi malou konkurenci. ➤ Výroba velice specializovaných a atypických součástek k obsluze vesmírných raket. ➤ Sázka na kvalitu výrobku a dostupnou cenu. Poměr ceny a kvality je velmi dobrý. ➤ Spokojenost jak zákazníku, tak vlastních zaměstnanců.
Slabé stránky	➤ Menší výrobní kapacity než konkurenční závody a zahraniční konkurence. ➤ Nedostatečné výrobní haly, nedostatek místa pro nové stroje. ➤ Odmítání někdy lukrativních nabídek skrze nedostatek strojů. ➤ Investice do strojů a potřebných technologií, moderních a rychlejších metod.
Příležitosti	➤ Široké uplatnění v automobilovém průmyslu, který je v ČR brán jako největší. ➤ Expanze trhů do dalších evropských států. ➤ Rozšíření výroby a zvýšení výrobní kapacity. ➤ Zvětšení prostor výrobní haly, navýšení kapacit výroby.
Hrozby	➤ Stále trvající globální hospodářská recese na trhu, nejistá budoucnost v automobilovém průmyslu, firma má 90% výroby pro tento průmysl. ➤ Neustálé zpříšňování podmínek Evropskou unií.

2.2 Analýza stavových ukazatelů

Nejprve jsem začal s výpočtem horizontální a vertikální analýzy vybraných účetních položek pro získání informací o meziročních změnách jednotlivých složek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

2.2.1 Horizontální analýza aktiv

Vypracovaná horizontální analýza, někdy také nazývaná analýzou trendů, slouží pro určení změny vybraných ukazatelů v čase, analýza zachycuje jednotlivé položky majetku, kapitálu podniku a prezentuje jejich procentuální i absolutní změny. Horizontální analýza v absolutní změně je vypočítána v tabulce 3.

Tabulka 3: Horizontální analýza v absolutní změně v tis. Kč

	Absolutní změna v Kč				Zahájení s.r.o.	
Položky rozvahy	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	1.2012 / 12.2012	2012/2013
Aktiva celkem	-119568	-260246	53875	83836	-113743	-6072
STÁLÁ AKTIVA	-81541	-134658	931	16143	-23806	-33496
Dlouhodobý nehmotný majetek	-759	0	6820	3811	-3268	-2539
Software	-550	0	0	0	1208	-10
Dlouhodobý hmotný majetek	-80782	-134658	-5889	12332	-20538	-30957
Pozemky	-86	-13167	0	0	0	0
Stavby	-8992	-173034	0	0	0	0
Movité věci a soubory movitých věcí	-13532	-6697	-5796	-621	28900	1213
Nedokončený DHM	309	-1026	-64	12711	-12853	2675
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	-35859	-124063	53408	63869	-90465	27707
Zásoby	-23044	-36847	27752	-2174	-6849	6083
Materiál	-16099	-12746	19769	-4667	-3021	98
Nedokončená výroba a polotovary	-13311	-12870	2604	593	303	4832
Výrobky	4767	-4857	1061	-182	-1049	1964
Zboží	-399	-55	-15	65	-89	0
Dlouhodobé pohledávky	11599	-11785	-26	23	-101	0
Krátkodobé pohledávky	-22211	-77784	27238	64194	-93799	17828
Pohledávky z obchodních vztahů	6524	-36825	2731	20751	-13862	21415
Stát-daňové pohledávky	8	207	-232	0	0	2004
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-383	-1185	342	-1567	579	-203
Jiné pohledávky	9613	-19091	24232	44819	-83165	-2616
Krátkodobý finanční majetek	-2203	2353	-1556	1691	10284	3796
Peníze	-146	-142	-15	27	-199	26
Účty v bankách	-4057	4495	-1541	1799	10483	3770
Časové rozlišení	-2168	-1525	-464	3824	528	-283

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Horizontální analýza v relativní změně je vypočítána a prezentována za roky 2007 až 2013 v tabulce číslo 4.

Tabulka 4: Horizontální analýza v relativní změně v %

Položky rozvahy	Relativní změna v %				Zahájení s.r.o.	
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	1.2012 /12.2012	2012/2013
Aktiva celkem	-21,42%	-59,34%	30,21%	36,10%	-13,14%	-0,81%
STÁLÁ AKTIVA	-34,77%	-88,04%	5,09%	83,97%	-4,07%	-5,98%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-100,00%	0,00%	0,00%	55,88%	-30,74%	-34,48%
Software	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,83%
Dlouhodobý hmotný majetek	-34,56%	-88,05%	-32,21%	99,49%	-3,58%	-5,60%
Pozemky	-0,65%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stavby	-4,94%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Movité věci a soubory movitých věcí	-36,19%	-28,07%	-33,77%	-5,46%	268,91%	3,06%
Nedokončený DHM	31,50%	-79,53%	-24,24%	6355,50%	-99,55%	4612,07%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OBĚŽNÁ AKTIVA	-11,24%	-43,81%	33,56%	30,05%	-32,70%	14,88%
Zásoby	-18,35%	-35,94%	42,25%	-2,33%	-7,50%	7,21%
Materiál	-26,92%	-29,16%	63,83%	-9,20%	-6,56%	0,23%
Nedokončená výroba a polotovary	-25,84%	-33,69%	10,28%	2,12%	1,06%	16,76%
Výrobky	50,48%	-34,18%	11,34%	-1,75%	-10,25%	21,39%
Zboží	-80,93%	-58,51%	-38,46%	270,83%	-100,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	3999,66%	-99,13%	-25,00%	29,49%	-100,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-12,57%	-50,36%	35,52%	61,77%	-55,80%	23,99%
Pohledávky z obchodních vztahů	7,37%	-38,74%	4,69%	34,04%	-16,97%	31,57%
Stát-daňové pohledávky	47,06%	828,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-13,21%	-47,08%	25,68%	-93,61%	541,12%	-29,59%
Jiné pohledávky	36,45%	-53,06%	143,45%	108,99%	-96,77%	-94,17%
Krátkodobý finanční majetek	-13,33%	16,43%	-9,33%	11,19%	59,99%	13,84%
Peníze	-35,52%	-53,58%	-12,20%	25,00%	-59,40%	19,12%
Účty v bankách	-25,18%	37,29%	-9,31%	11,99%	62,37%	13,81%
Časové rozlišení	-47,01%	-62,40%	-50,49%	840,44%	12,34%	-5,89%

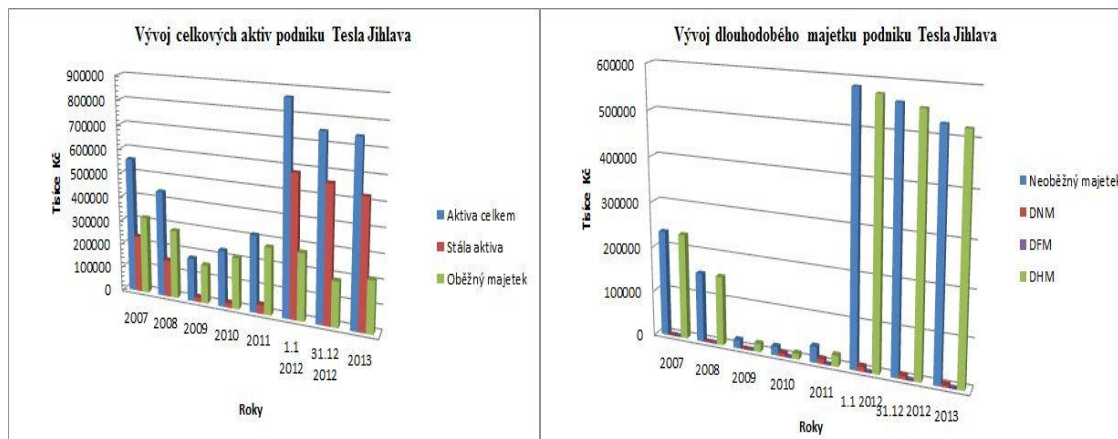
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Ve sledovaném období je možné pozorovat výrazný nárůst celkových aktiv, a to právě v roce 2010 zejména díky nárůstu oběžných aktiv, kdy je meziroční změna ve výši 35%, zatímco v roce 2011 je nárůst způsoben zvýšením dlouhodobého majetku, který vyrostl o necelých 84%. Od roku 2008 se firma zbavovala výrazné části svého dlouhodobého hmotného majetku, který následně nabyla zpět až v roce 2011, kdy společnost zakoupila majetek nový a meziroční nárůst oproti roku 2010 byl takřka 100%. Nárůst oběžných

aktiv lze vysvětlit hlavně nárůstem krátkodobých pohledávek, které v roce 2011 stouply o více než 60%, což pro firmu není až tak pozitivní, jelikož uchovávání peněz v pohledávkách není bráno jako efektivní a především jako bezpečné. Finanční majetek společnosti kolísá, avšak jeho výkyvy nejsou nijak drastické. Na konci roku 2011 firma ukončila svou činnost jako společnost Tesla Jihlava a.s., jelikož ji koupila německá společnost Conttek, která si přála z podniku udělat společnost s ručením omezeným a následně zrealizovat s touto firmou fúzi. Firmě byl ponechán název a struktura podniku i výroby byla zanechána. Do firmy byl následně přidán majetek a kapitál, největší změny byly v položkách celkových aktiv, kde v roce 2011 bylo 316 066 000Kč, v roce 2012, kdy byla společnost již vedena jako společnost s ručením omezeným nabývala celková aktiva hodnotu 865 304 000 Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn zejména získáním stálých aktiv, v této položce v roce 2011 bylo 35 368 000 Kč a v roce 2012 již byla tato položka na hodnotě 584 406 000 Kč a získáním dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2011 byla hodnota DHM vyčíslena na 24 727 000Kč, v roce 2012 již bylo DHM na hodnotě 573 765 000 Kč. Výše popsané změny v analyzovaném podniku byly ty největší, veškeré změny, které proběhly ve firmě během fúze, jsou detailně popsány a vysvětleny v příloze číslo 4. Pro analýzu roku 2012 byla použita zahajovací a konečná rozvaha nově přejmenované společnosti Tesla Jihlava, s.r.o., jelikož porovnávat rok 2011, kdy firma byla vedena jako akciová společnost a vlastnila jiné prostředky, s rokem 2012 by ztrácelo smysl, poněvadž do podniku bylo přidáno velké množství majetku a toto porovnání by bylo velice zkreslující a nepřesné.

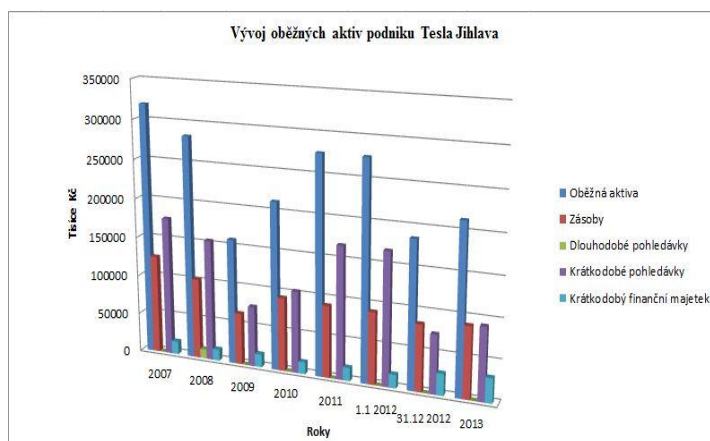
Na konci roku 2012, kdy firma působila na trhu pod jiným majitelem, se snížila celková aktiva o 13,14 %, je to způsobeno zejména poklesem stálých aktiv, které poklesly o částku 23 806 000 Kč a poklesem dlouhodobého majetku, který klesl o 20 538 000 Kč. Za zmínění stojí i pokles oběžných aktiv, které klesly o 32,70 %, mohou za to zejména krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů. Jelikož se jedná o porovnání začátku a konce prvního roku působení, nelze těmto změnám klást velkou váhu. Mnohem lepší je porovnat rok 2012 s rokem 2013, kdy firma byla již na trhu delší časový horizont. Celková aktiva v roce 2013 mají velice podobnou hodnotu jako v předchozím roce, což znamená, že se již majetek nesnižuje a udržuje se na stejné hodnotě. Oběžná aktiva se v tomto roce zvýšily o 14,88 % a to konkrétně o hodnotu 27 707 000Kč, což lze hodnotit zcela určitě pozitivně. Pro lepší přehlednost ve vývoji vybraných položek v jednotlivých letech, tj. od roku 2007 do roku 2013 je graficky

vyobrazen stav celkových aktiv, stav dlouhodobého majetku a stav oběžného majetku po celé sledované období v grafu číslo 1.



Graf 1: Vývoj celkových aktiv a dlouhodobého majetku
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Přehled jednotlivých položek oběžných aktiv za celé sledované období, tj. za roky 2007 až 2013 je zobrazen v grafu číslo 2.



Graf 2: Vývoj oběžných aktiv
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z vypracovaného grafu lze vyčíst, že podstatnou část oběžných aktiv tvoří již zmiňované krátkodobé pohledávky a zásoby, přičemž zásoby jsou nejméně likvidní položkou z oběžných aktiv a způsobují tak špatnou pohotovou likviditu, která je souhrnně vypočtena níže. Jestliže chce být společnost solventní, což znamená, že chce být schopná platit své dluhy hradit včas, musí být její část majetku vázaná ve formě, kterou je možné platit. Z tohoto grafu je tedy patrné, že rozložení oběžných aktiv není zcela ideální.

2.2.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv v absolutní změně za celé období, je vypočtena v tabulce 5.

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v absolutní změně v tis. Kč.

Položka rozvahy	Absolutní změna v tis. Kč				Zahájení s.r.o.	
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	1.1 2012/31.12 2012	2012/2013
Pasiva celkem	-119568	-260246	53875	83836	-113743	-6072
Vlastní kapitál	-35817	-182537	33185	68109	71974	27845
Základní kapitál	0	-128526	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-46742	44851	0	0	46019	0
Rezervní, nedělitelný fond	2311	-8942	690	1915	-309	498
VH minulých let	40761	-82016	2612	31102	0	25397
VH běžného účetního období	-32147	-7904	29883	35092	26264	1950
Cizí zdroje	-81027	-79905	20634	10029	-177217	-35075
Rezervy	-8966	-2050	-1200	9728	-7199	-1866
Krátkodobé závazky	-52531	-3837	30846	-17877	-177552	-47384
Bankovní úvěry a výpomoci	-19530	-74018	-9012	18178	64196	9554
Bankovní úvěry dlouhodobé	-14758	-74213	-4005	0	112289	-14590
Krátkodobé bankovní úvěry	-4772	195	-5007	18578	-48093	24144
Časové rozlišení	-2724	2196	56	5698	-8500	1158

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Horizontální analýza, tentokrát v relativní změně, je vypočtena v tabulce číslo 6.

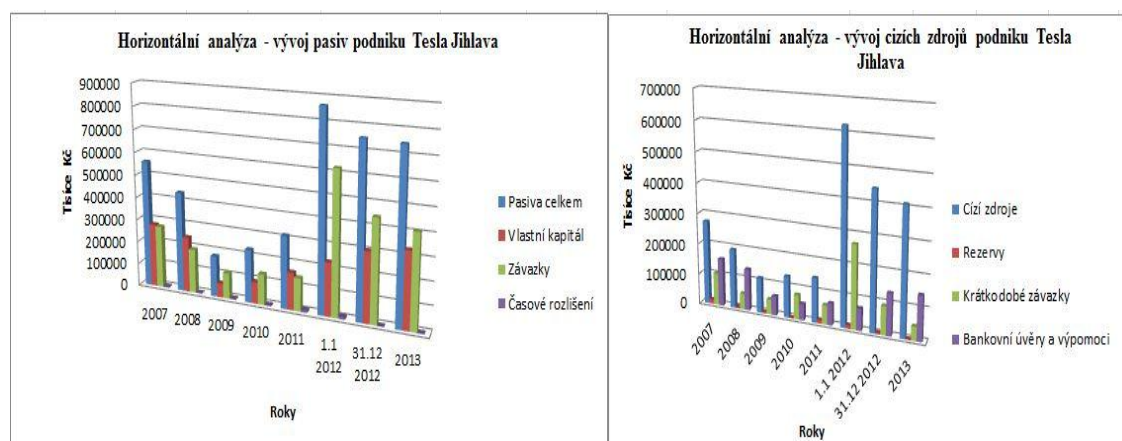
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v relativní změně v %.

Položka rozvahy	Relativní změna v %					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	1.1 2012/31.12 2012	2012/2013
Pasiva celkem	-21,42%	-59,34%	30,21%	36,10%	-13,14%	-0,81%
Vlastní kapitál	-12,80%	-74,83%	54,04%	72,00%	30,95%	9,14%
Základní kapitál	0,00%	-68,93%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	-2346,49%	-100,23%	0,00%	0,00%	44,74%	0,00%
Rezervní, nedělitelný fond	34,85%	-100,00%	100,00%	277,54%	-11,86%	21,69%
VH minulých let	98,80%	-100,00%	100,00%	1190,74%	0,00%	24,88%
VH běžného účetního období	-74,02%	-70,03%	883,59%	105,49%	100,00%	7,42%
Cizí zdroje	-29,56%	-41,38%	18,23%	7,49%	-28,43%	-7,86%
Rezervy	-64,66%	-41,84%	-42,11%	589,58%	-63,27%	-44,65%
Krátkodobé závazky	-50,09%	-7,33%	63,60%	-22,53%	-65,75%	-51,24%
Bankovní úvěry a výpomoci	-12,57%	-54,48%	-14,57%	34,40%	90,39%	7,07%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-15,87%	-94,88%	-100,00%	0,00%	100,00%	-12,99%
Krátkodobé bankovní úvěry	-7,69%	0,34%	-8,72%	35,43%	-67,72%	105,31%
Časové rozlišení	-63,69%	141,40%	1,49%	149,75%	-89,45%	115,45%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z výše uvedených propočtových tabulek je patrné, že celková pasiva mají klesající tendenci až do roku 2010, kde je zaznamenán nárůst o více jak 30% oproti roku 2009, kde byla pasiva nejnižší za celé sledované období. Tento podstatný nárůst je způsoben především vytvořením vlastního kapitálu, který byl v roce 2010 navýšen o 33 185 000 Kč a výsledkem hospodaření za běžné účetní období, jehož hodnota byla skoro 9x vyšší, než v předchozím roce, v konkrétních číslech stoupl o 23 883 000 Kč. Od roku 2012, kdy společnost byla pod jiným vedením, klesající trend celkových pasiv opět pokračoval. V roce 2013 byla výše celkových pasiv téměř totožná, jelikož zde tato položka klesla o pouhých 0,81 % a udržela se na hodnotě 745 489 000Kč.

Pro lepší přehlednost je vývoj jednotlivých složek pasiv a vývoj cizích zdrojů za celé sledované období, tedy za roky 2007 až 2013 graficky znázorněn v grafu číslo 3.



Graf 3: Vývoj celkových pasiv a cizích zdrojů
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Za stoupání celkových pasiv od roku 2010 mohou závazky a to především ty krátkodobé, které stouply téměř o 64%, svůj podíl na tomto zvyšování má i vlastní kapitál, který rovněž stoupl o 54%. Celková pasiva rostou nadále i v roce 2011, kde oproti minulému měřenému období stouply o 83 836 000 Kč, což činí meziroční nárůst o více jak 36%. Nárůst byl způsoben opět vlastním kapitálem a závazky, ale za zmínění stojí i 11x znásobená položka výsledku hospodaření za minulé období, která narostla v meziročním porovnání o 31 102 000 Kč. Cizí zdroje v roce 2011 zaznamenali nepatrné 7,5 % navýšení, které především zapříčinilo zvýšení rezerv a 35% nárůst bankovních úvěrů a výpomocí. V letech 2012 a 2013 je rapidní nárůst celkových pasiv a tím i cizích zdrojů, je to způsobeno hlavně tím, že se změnil poměr aktiv a pasiv v celém analyzovaném podniku, tento růst je vykompenzován přidaným majetkem a

kapitálem, který byl do podniku přidán na začátku roku 2012, kdy firma prošla fúzí. Největší podíl v pasivech zaujímají závazky a to především krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření za celé sledované období, tedy za roky 2007 až 2013 vypočtena a prezentována v tabulce číslo 7.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v absolutním vyjádření v tis. Kč

Položka VZZ	Absolutní změna v tis. Kč					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	1.1 2012/31.12 2012	2012/2013
Tržby za prodej zboží	-17715	-1876	-1005	98	124	345
Výkony	-275938	-134946	164849	68468	528779	-7520
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-274438	-134726	129511	83795	513924	-13858
Výkonová spotřeba	-189695	-119171	128549	39474	330120	-28606
Přidaná hodnota	-86000	-16121	36146	29045	198674	21058
Osobní náklady	-51678	-32927	4584	5547	107458	4717
Mzdové náklady	-37424	-22863	2236	3495	77242	1469
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	-12056	-13858	1840	835	49377	-889
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-106923	-34157	6100	-4501	10398	3794
Ostatní provozní výnosy	879	-2388	4891	5615	27319	-23332
Ostatní provozní náklady	-7218	5339	464	-10468	25588	-19492
Provozní výsledek hospodaření	-20552	-8893	36537	36987	40827	16489
VH z finanční činnosti	-12435	761	-141	5824	-9525	-14278
VH účetní období	-32147	-7904	29883	35092	26264	1684
VH před zdaněním	-32987	-8132	36396	42811	31302	2211

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, tentokrát v relativním vyjádření za celé sledované období, tedy za roky 2007 až 2013 je vypočtena a prezentována v tabulce číslo 8.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v relativním vyjádření v %.

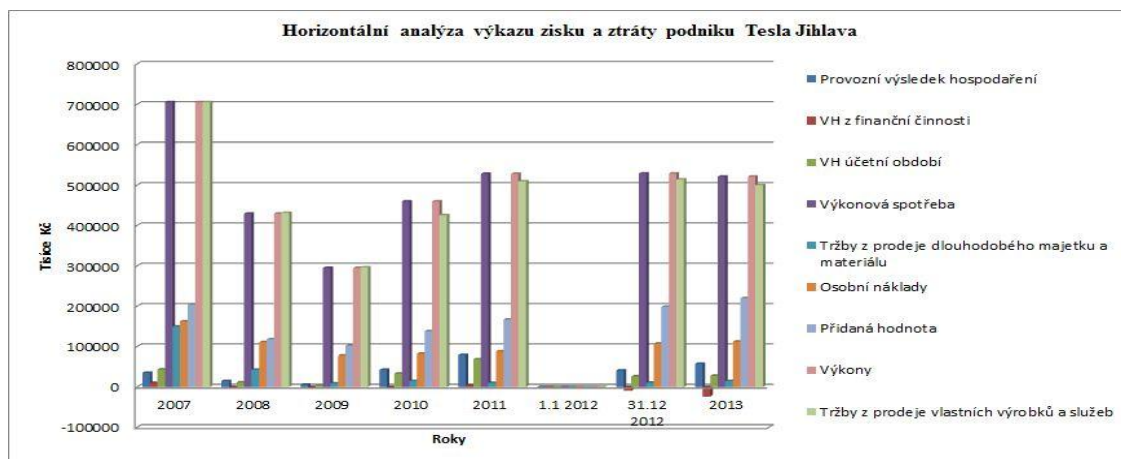
Položka VZZ	Relativní změna v %					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	1.1 2012/31.12 2012	2013
Tržby za prodej zboží	-84,10%	-56,02%	-68,23%	20,94%	100,00%	278,23%
Výkony	-39,11%	-31,41%	55,94%	14,90%	100,00%	-1,42%
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-38,90%	-31,26%	43,71%	19,68%	100,00%	-2,70%
Výkonová spotřeba	-37,80%	-38,18%	66,62%	12,28%	100,00%	-8,67%
Přidaná hodnota	-42,14%	-13,65%	35,46%	21,03%	100,00%	10,60%
Osobní náklady	-31,80%	-29,71%	5,89%	6,73%	100,00%	4,39%
Mzdové náklady	-31,63%	-28,26%	3,85%	5,80%	100,00%	1,90%
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	-33,69%	-58,41%	18,64%	7,13%	100,00%	-1,80%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-71,44%	-79,90%	71,00%	-30,64%	100,00%	36,49%
Ostatní provozní výnosy	21,90%	-48,80%	195,25%	75,92%	100,00%	-85,41%
Ostatní provozní náklady	-47,79%	67,69%	3,51%	-76,46%	100,00%	-76,18%
Provozní výsledek hospodaření	-58,37%	-60,68%	633,99%	87,44%	100,00%	40,39%
VH z finanční činnosti	-126,51%	-29,20%	7,64%	-293,25%	100,00%	149,90%
VH účetní období	-74,02%	-70,03%	883,59%	105,49%	100,00%	6,41%
VH před zdaněním	-73,24%	-67,49%	928,94%	106,19%	100,00%	7,06%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Jak je patrné z výše uvedených tabulek 7 a 8, tak veškeré podstatné položky výkazu zisku a ztráty mají až po konec roku 2009 klesající tendenci, je to způsobeno především globální krizí, která započala právě rokem 2008. Až od roku 2010 se tento trend odráží a firma dosahuje kladných čísel. Nejpodstatnější položkou jsou výkony a to z toho důvodu, že z nich plynou hlavní zdroje tržeb. Tato velice důležitá položka má také klesající tendenci až do konce roku 2009. Meziroční změna 2009/2010 je vyčíslena na hodnotu 164 849 000 Kč, což představuje nárůst v relativním vyjádření o necelých 56%. Přidaná hodnota roste nejvýše právě v roce 2010, kde je zaznamenán vzestup o 35,5 %, to je nejvyšší vzestup za celé pozorované období. Osobní i mzdové náklady souvisí samozřejmě s počtem zaměstnanců ve firmě, jelikož měl podnik záporná čísla ve všech účetních položkách v prvních dvou pozorovaných rocích, znamená to, že měl podnik zcela určitě zájem o snižování těchto nákladů a tudíž i počtu zaměstnanců. Změna nastala až v roce 2010, kdy tyto náklady začaly pozvolna stoupat a to z důvodu zvýšení jak výkonů, tak tržeb. Rok 2012 nelze analyzovat, jelikož firma začínala nové účetnictví a procentní změny byly na konci roku samozřejmě ve všech účetních položkách 100%. Lze ale analyzovat změnu 2012/2013, největší nárůst byl v tržbách za prodej zboží, kde tato položka byla skoro 3x vyšší a v tržbách z prodeje dlouhodobého majetku, které

stoupily o více jak 36%. Ostatní provozní výnosy klesly o 85,41% avšak ostatní provozní náklady také klesly a to přesně o 76,18%. Lze tedy tento vývoj hodnotit pozitivně a to především kvůli několikanásobně vyšším tržbám oproti roku 2012.

Pro lepší orientaci v ostatních položkách je zde vytvořeno grafické znázornění, které je prezentováno grafem číslo 4, ve kterém je možno vidět veškerý vývoj důležitých položek výkazu zisku a ztráty.



Graf 4: Vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.2.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv v relativním vyjádření za celé sledované období, tedy za roky 2007 až 2013 je vypočtena a prezentována v tabulce číslo 9.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv relativním vyjádření v %

Položka rozvahy	Podíl jednotlivých účetních položek k celkovým aktivům v %							
	2007	2008	2009	2010	2011	1.1 2012	31.12 2012	2013
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
STÁLÁ AKTIVA	42,01%	34,87%	10,26%	8,28%	11,19%	67,54%	74,59%	70,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,14%	0,00%	0,00%	2,94%	3,36%	1,23%	0,98%	0,65%
Software	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,16%	0,16%
Dlouhodobý hmotný majetek	41,87%	34,87%	10,25%	5,34%	7,82%	66,31%	73,61%	70,06%
Pozemky	2,37%	3,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stavby	32,61%	39,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Movité věci a soubory movitých věcí	6,70%	5,44%	9,62%	4,90%	3,40%	1,24%	5,28%	5,48%
Nedokončený DHM	0,18%	0,29%	0,15%	0,09%	4,08%	1,49%	0,01%	0,37%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OBĚŽNÁ AKTIVA	57,16%	64,57%	89,23%	91,53%	87,46%	31,97%	24,77%	28,69%
Zásoby	22,50%	23,38%	36,83%	40,24%	28,88%	10,55%	11,23%	12,14%
Materiál	10,72%	9,97%	17,36%	21,85%	14,58%	5,32%	5,73%	5,79%

Nedokončená výroba a polotovary	9,23%	8,71%	14,20%	12,03%	9,02%	3,30%	3,84%	4,51%
Výrobky	1,69%	3,24%	5,24%	4,48%	3,24%	1,18%	1,22%	1,50%
Zboží	0,09%	0,02%	0,02%	0,01%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,05%	2,71%	0,06%	0,03%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	31,65%	35,22%	42,99%	44,75%	53,19%	19,43%	9,89%	12,36%
Pohledávky z obchodních vztahů	15,86%	21,67%	32,64%	26,25%	25,85%	9,44%	9,03%	11,97%
Stát-daňové pohledávky	0,00%	0,01%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,27%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,52%	0,57%	0,75%	0,72%	0,03%	0,01%	0,09%	0,06%
Jiné pohledávky	4,72%	8,20%	9,47%	17,71%	27,19%	9,93%	0,37%	0,02%
Krátkodobý finanční majetek	2,96%	3,26%	9,35%	6,51%	5,32%	1,98%	3,65%	4,19%
Peníze	0,07%	0,06%	0,07%	0,05%	0,04%	0,04%	0,02%	0,02%
Účty v bankách	2,89%	2,75%	9,28%	6,46%	5,32%	1,94%	3,63%	4,17%
Časové rozlišení	0,83%	0,56%	0,52%	0,20%	1,35%	0,49%	0,64%	0,61%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z vypočtených hodnot můžeme zjistit, že se jedná o kapitálově lehkou společnost až do roku 2011 a to díky faktu, že oběžná aktiva mají na celkových aktivech větší podíl než aktiva stálá. Bylo to způsobeno především tím, že firma nevlastní od roku 2009 žádné stavby ani pozemky. Je to také zapříčiněno přestěhováním se firmy do jiné lokality, kde se nastěhovala do moderní, přičemž pronajaté velkoplošné haly. Podíl zásob na celkových aktivech pravidelně každý rok stoupá a to až do konce roku 2010, kde byl tento podíl největší za celé měřené období, podíl činil 40%. V roce 2011 firma snížila tuto velkou hodnotu a podíl zásob na stálých aktivech činil již 28%, což lze považovat za pozitivní, protože zásoby jsou nejméně likvidní položkou oběžného majetku. Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech je ve všech sledovaných letech rostoucí. Díky tomuto neustále rostoucímu podílu se firma může snadno dostat do druhotné platební neschopnosti. To znamená, že pokud jí někteří odběratelé nezaplatí nebo se zpozdí s platbou, firma nebude schopna splácet svoje závazky. Od začátku roku 2012, kdy firma byla již pod jiným majitelem, se krátkodobé pohledávky pohybují průměrně okolo 14% a podíl zásob kolísá okolo 11%, což lze hodnotit pozitivně.

2.2.5 Vertikální analýza pasiv

V této kapitole je vertikální analýza pasiv v relativním vyjádření za celé sledované období, tedy za roky 2007 až 2013 vypočtena a prezentována v tabulce číslo 10.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v %

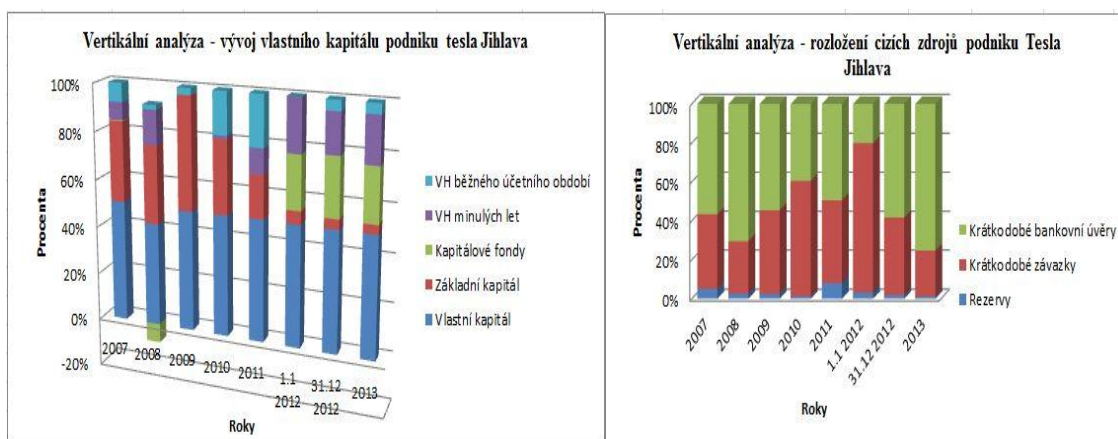
Položka rozvahy	Podíl jednotlivých účetních položek k celkovým pasivům v %							
	2007	2008	2009	2010	2011	1.1 2012	31.12 2012	2013
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	50,12%	55,62%	34,43%	40,73%	51,48%	26,87%	40,52%	44,58%
Základní kapitál	33,40%	42,51%	32,48%	24,94%	18,33%	2,89%	3,33%	3,35%
Kapitálové fondy	0,36%	-10,20%	0,06%	0,04%	0,03%	11,89%	19,81%	19,97%
Rezervní nedělitelný fond	1,19%	2,04%	0,00%	0,30%	0,82%	0,30%	0,31%	0,37%
VH minulých let	7,39%	18,70%	0,00%	1,12%	10,67%	11,80%	13,58%	17,10%
VH běžného účetního období	7,78%	2,57%	1,90%	14,32%	21,63%	0,00%	3,49%	3,78%
Cizí zdroje	49,11%	44,03%	63,47%	57,63%	45,52%	72,03%	59,35%	55,13%
Rezervy	2,48%	1,12%	1,60%	0,71%	3,60%	1,31%	0,56%	0,31%
Krátkodobé závazky	18,79%	11,93%	27,19%	34,17%	19,45%	31,21%	12,30%	6,05%
Bankovní úvěry a výpomoci	27,84%	30,98%	34,68%	22,75%	22,47%	8,21%	17,99%	19,42%
Bankovní úvěry dlouhodobé	16,66%	17,83%	2,25%	0,00%	0,00%	0,00%	14,94%	13,11%
Krátkodobé bankovní úvěry	11,11%	13,05%	32,21%	22,58%	22,47%	8,21%	3,05%	6,31%
Časové rozlišení	0,77%	0,35%	2,10%	1,64%	3,01%	1,10%	0,13%	0,29%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Do roku 2008 převládalo vlastní financování nad cizím, což je považováno za pozitivní především pro zainteresované osoby. Ovšem od roku 2009 do roku 2010 byla firma financována vesměs z cizích zdrojů, vlastní kapitál se podílel na celkových pasivech v roce 2009 pouze 34%, což je podstatné hlavně pro investory a pro jejich rozhodování. V průběhu sledovaných let se však tento podíl cizích zdrojů na financování podniku v roce 2011 snižuje a tento rok již převažuje vlastní financování nad cizím, což je pozitivní hlavně pro věřitele. Ve všech sledovaných letech je míra zadlužení v normě. Na vlastním kapitálu se všech měřených období nejvýznamněji podílí základní kapitál, jehož podíl je v roce 2008 až na 42,5 %. Základní kapitál má ovšem ve všech sledovaných letech klesající trend. Výsledek hospodaření účetního období, který má hned za základním kapitálem největší podíl na vlastním kapitále se pohybuje kolísavě, avšak v normě po celé sledované období. Přestože vývoj cizích zdrojů má stoupající trend, jejich podíl na celkových pasivech již v roce 2011 klesá. Nejvýznamnější podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Krátkodobé závazky i bankovní úvěry a výpomoci se po celé měřené období dostanou na maximální podíl 35%, což je přijatelné. Firma by neměla dosahovat vysokých hodnot u těchto položek, ale na druhou stranu se dají krátkodobé závazky využít pro zdroj financování vlastní činnosti. V roce 2012 a 2013 je poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu

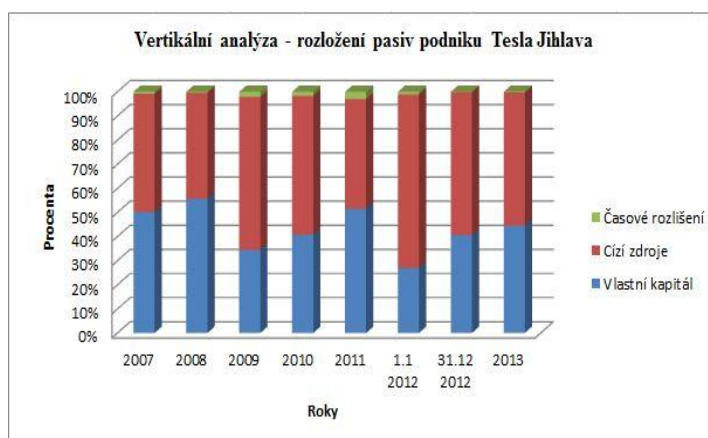
relativně stejný, financování z cizích zdrojů se průměrně za tyto dva analyzované roky pohybuje okolo 42%. Firma se tedy snaží dodržovat zlaté pravidlo, které doporučuje podíl 50/50, což je financování z 50% vlastního kapitálu a 50% z cizích zdrojů.

Pro lepší orientaci je zde uveden graf číslo 5, na kterém je vidět procentuální rozložení a vývoj jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů po celé sledované období. U tohoto grafu si lze všimnout, že od roku 2012 je zastoupení základního kapitálu v cizích zdrojích podstatně menší, než tomu bylo ve všech předchozích letech, je to zřejmě způsobeno jiným stylem vedení firmy novým majitelem.



Graf 5: Procentuální rozložení jednotlivých složek vlastního a cizího kapitálu
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf číslo 6 vyobrazuje celkové rozložení pasiv za celé sledované období. V grafu jsou vybrány tři nejpodstatnější složky, které tvoří největší podíly v celkových pasivech, jsou to cizí zdroje, vlastní kapitál a časové rozlišení.



Graf 6: Procentuální rozložení hlavních složek celkových pasiv
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.2.6 Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztráty

V tomto oddíle je vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztráty v relativním vyjádření za celé sledované období, tedy za roky 2007 až 2013 vypočtena a prezentována v tabulce číslo 11.

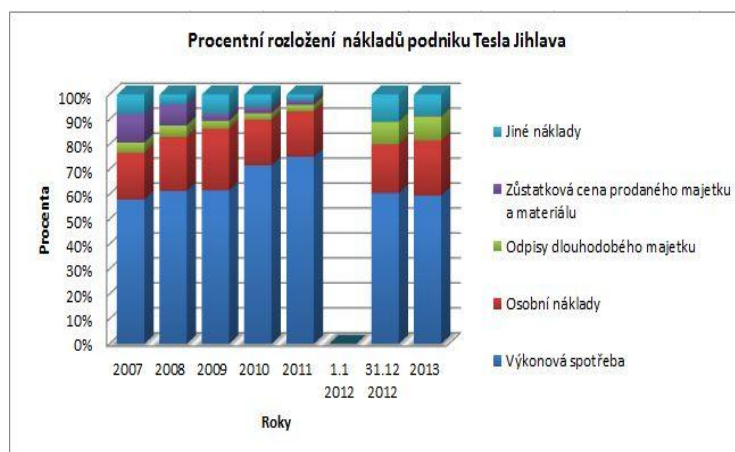
Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztráty v %

Položka výkazu Z/Z	Podíl jednotlivých položek k celkovým nákladům v %							
	2007	2008	2009	2010	2011	1.2012	31.12 2012	2013
CELKOVÉ NÁKLADY	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2,39%	0,55%	0,40%	0,09%	0,09%	0,00%	0,02%	0,10%
Výkonová spotřeba	57,91%	61,26%	61,54%	71,56%	75,03%	0,00%	61,83%	59,50%
Osobní náklady	18,75%	21,75%	24,84%	18,35%	18,29%	0,00%	20,13%	22,14%
Daně a poplatky	0,60%	0,15%	0,15%	0,05%	0,03%	0,00%	0,04%	0,03%
Odpisy dlouhodobého majetku	4,13%	4,66%	3,15%	2,61%	2,61%	0,00%	9,25%	9,57%
Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	11,44%	8,39%	2,74%	2,53%	1,77%	0,00%	0,00%	0,22%
Změna rezerv a opravných položek	0,56%	-2,70%	0,02%	-0,35%	-0,29%	0,00%	0,79%	-0,16%
Ostatní provozní náklady	1,74%	1,55%	4,22%	3,05%	0,67%	0,00%	4,79%	1,20%
Nákladové úroky	1,21%	1,10%	0,60%	0,37%	0,43%	0,00%	0,71%	1,17%
Ostatní finanční náklady	1,26%	3,31%	2,35%	1,75%	1,37%	0,00%	2,44%	6,24%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Jak je patrné z tabulky číslo 11, největší zastoupený podíl na celkových nákladech je ve výkonové spotřebě, který se pohybuje za celé sledované období v rozmezí mezi 60% až 75 %, přičemž maximum se nachází právě v posledním roce, což je rok 2011. Druhý, nejvyšší podíl činí položka osobní náklady, v průměru se jedná o podíl 20,4 %. Poslední, méně významný, podíl tvoří položka zůstatková cena prodaného majetku a materiálu, která však dosahuje nejvyššího podílu za celé období 11%, a to pouze v jednom roce, což je oproti výkonové spotřebě zanedbatelné.

Pro lepší viditelnost jednotlivých podílů na celkových nákladech přidávám graf číslo 7, kde jsou jednotlivé podíly velmi dobře vidět.



Graf 7: Rozložení jednotlivých nákladů na celkových nákladech
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.2.7 Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztráty

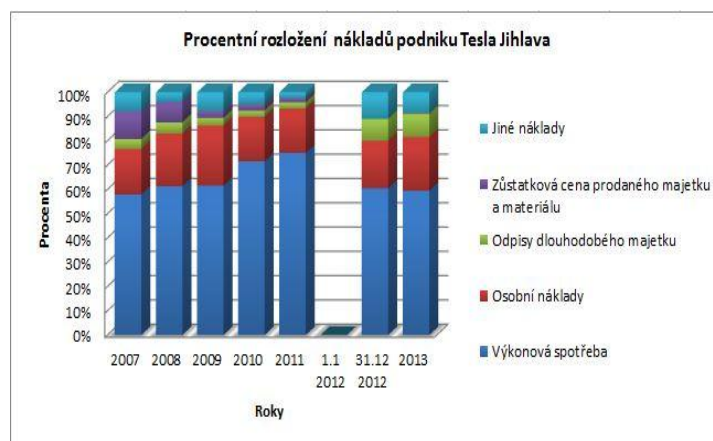
Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztráty v relativním vyjádření za celé sledované období, tedy za roky 2007 až 2013 je vypočtena a prezentována v tabulce číslo 12.

Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztrát v %

Položka výkazu Z/Z	Procentní vyjádření výnosů v %							
	2007	2008	2009	2010	2011	1.1 2012	31.12 2012	2013
Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	1,41%	0,36%	0,24%	0,05%	0,05%	0,00%	0,01%	0,04%
Výkony	47,20%	46,13%	48,24%	50,20%	49,17%	0,00%	48,61%	49,47%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	47,19%	46,27%	48,50%	46,51%	47,45%	0,00%	47,24%	47,46%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,39%	4,59%	1,41%	1,60%	0,95%	0,00%	0,96%	1,35%
Ostatní provozní výnosy	0,27%	0,53%	0,41%	0,81%	1,21%	0,00%	2,51%	0,38%
Výnosové úroky	0,02%	0,16%	0,04%	0,07%	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	1,52%	1,97%	1,17%	0,75%	0,97%	0,00%	0,67%	1,30%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z této vypočtené tabulky je patrné, že největší procentuální podíl na celkových výnosech mají výkony, které nabývají průměrnou hodnotu 47,20% a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se pohybují po celé sledované období průměrně okolo hodnoty 47,33%. Z tohoto faktu je tedy zřejmé, že tyto dvě položky jsou hlavními složkami celkových výnosů a ostatní účetní položky zde mají malý a nepodstatný vliv. Procentní rozložení výnosů je zobrazeno v grafu číslo 8, jsou zde opět vybrány tři položky, které mají nejvyšší podíl na celkových výnosech.



Graf 8: Rozložení jednotlivých nákladů na celkových nákladech
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole budu srovnávat analyzovaný podnik Tesla Jihlava s.r.o. s jeho největším konkurentem FOREZ s.r.o. Analýza rozdílových ukazatelů jak firmy Tesla Jihlava, tak podniku FOREZ, za celé sledované období, tedy za roky 2007 až 2012 je vypočtena a prezentována v tabulce číslo 13.

Tabulka 13: Analýza rozdílových analyzovaných podniků v tis. Kč

Rozdílové ukazatele Tesla Jihlava	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál	259423	256906	122215	172526	239569	84292
Čistý peněžní majetek	88620	128336	44957	39767	123687	-875563
Rozdílové ukazatele FOREZ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál	92343	113202	126728	182942	225361	135529
Čistý peněžní majetek	-28661	-1329	21081	39407	66696	-834113

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, ukazatel ČPK nám říká, do jaké míry je oběžný majetek kryt dlouhodobými zdroji. Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Ve sledovaném období analyzovaný podnik, tak jeho největší konkurent společnost FOREZ dosahuje ukazatel ČPK vysokých hodnot, z čehož lze usoudit, že při dostatečné likvidnosti složek ČPK je schopnost obou podniků hradit své finanční závazky velmi dobrá. Porovnáním hodnot, které ČPK dosahuje, je vidět, že v rocích 2007 a 2008 je na tom podstatně lépe podnik Tesla Jihlava, naopak v letech 2009 a 2010 je na tom lépe právě konkurenční podnik, ovšem s nevelkým náskokem. V roce 2011 je opět vidět nepatrné odskočení podniku Tesla Jihlava, kde se hodnota ČPK navyšuje o částku 14 208 000 Kč oproti konkurentovi.

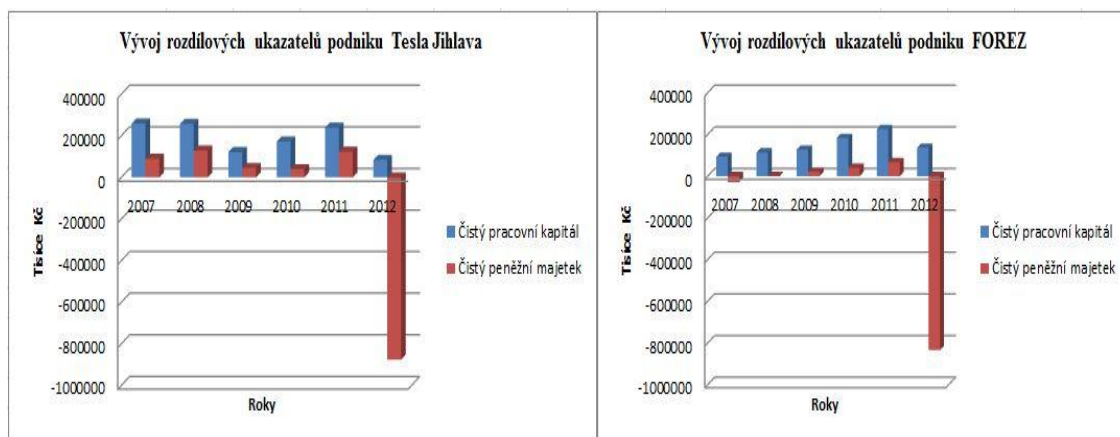
Avšak v následujícím roce 2012 tento odskok ztrácí a zaostává za konkurenční firmou v tomto ukazateli o částku 51 237 000 Kč, což určitě nelze hodnotit pozitivně.

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel nás informuje o rozdílu mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti či na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Z důvodu toho, že hodnotu okamžitě splatných závazků nenalezneme v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztráty a jelikož mi společnost tyto informace dodatečně neposkytnula, není možno hodnotu tohoto ukazatele vypočítat a následně porovnat s konkurentem. Záměna okamžitě splatných závazků za krátkodobé závazky zde není použita, i když se někdy takto postupuje, jelikož by docházelo ke zkreslení tohoto ukazatele a vypočítaná hodnota by se nedala jednoznačně interpretovat.

2.3.3 Čistý peněžní majetek

Představuje určitý kompromis, střední cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Tento ukazatel nám říká, do jaké míry je finanční majetek s likvidními pohledávkami kryt dlouhodobými zdroji. Vývoj ukazatele ČPM lze hodnotit u podniku Tesla Jihlava pozitivně a to až do roku 2011, jelikož výsledné hodnoty byly ve všech sledovaných letech kladné, až na rok 2012, kde byl ČPM hluboko v mínusu, je to zapříčiněno rapidním zvýšením cizích zdrojů v tomto roce. Firma FOREZ má tento ukazatel v prvních dvou letech záporný, což se zcela určitě nedá hodnotit jako pozitivní jev. Ovšem od roku 2009 již ukazatel ČPM nabývá kladných hodnot, avšak podstatně menších oproti analyzovanému podniku. Za zmínění stojí fakt, že se tento ukazatel pohybuje v posledním roce hluboko v mínusu u obou analyzovaných společností, obě firmy měli totiž vysoké cizí zdroje a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se do tohoto ukazatele započítávají. Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku za všechny roky je graficky znázorněn pro oba analyzované podniky v grafu číslo 9.



Graf 9: Vývoj rozdílových analyzovaných podniků
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejzákladnější a nejvyužívanější nástroje pro vytváření finančních analýz podniků. Podstata výpočtu poměrových ukazatelů spočívá ve zjištění poměru jedné položky či skupiny požadovaných položek účetních výkazů k jiné položce či skupině položek.

2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, které se vztahují k zisku podniku, jsou uvedené v tabulce číslo 14, tyto ukazatele jsou spočítány jak pro podnik Tesla Jihlava, tak pro konkurenční společnost FOREZ.

Tabulka 14: Analýza ukazatelů rentability analyzovaných podniků v %

Ukazatele rentability Tesla Jihlava		Značka	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita vloženého kapitálu		ROI	6,30%	3,34%	3,23%	18,21%	25,09%	5,43%
Rentabilita celkového kapitálu		ROA	8,14%	2,57%	1,90%	14,32%	21,63%	3,49%
Rentabilita vlastního kapitálu		ROE	16,24%	4,63%	5,51%	35,17%	42,01%	8,63%
Rentabilita tržeb		ROS	5,19%	2,60%	1,14%	7,80%	13,40%	5,01%
Ukazatele rentability FOREZ		Značka	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita vloženého kapitálu		ROI	14,66%	5,12%	11,48%	19,01%	10,99%	13,47%
Rentabilita celkového kapitálu		ROA	13,26%	7,56%	6,20%	15,91%	8,33%	8,63%
Rentabilita vlastního kapitálu		ROE	28,54%	16,40%	12,88%	32,16%	16,74%	15,96%
Rentabilita tržeb		ROS	10,44%	5,98%	5,19%	12,84%	6,49%	6,45%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel ROI nás informuje, kolik % provozního zisku podnik dosáhl z jedné investované koruny. Obecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 12 %. Jak je patrné z vypočtené tabulky číslo 14, podnik FOREZ je kromě roku 2011, kde

konkurenční firma Tesla Jihlava dosahuje více jak dvojnásobného výsledku, výrazně lepší a pro investory pravděpodobně z tohoto důvodu lákavější. Nelze si nevšimnout velkého pádu tohoto ukazatele u podniku Tesla Jihlava v posledním analyzovaném roce, kde je pokles ROI téměř o 20%, což je pro investory špatné.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Měří hrubou produkční sílu podniku, tedy její celkovou výdělečnou schopnost. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 10 %. V roce 2009 je rentabilita celkového kapitálu nejnižší za celé sledované období u obou firem, může za to celosvětová finanční krize a svědčí to o situaci, že ani jedna firma v tomto roce nevyužívala svůj majetek efektivně. Při pohledu na další roky lze konstatovat, že podnik FOREZ je ve všech letech s tímto ukazatelem mnohem lépe. Toto tvrzení ovšem platí až do roku 2011, kde Tesla Jihlava s.r.o. dosahuje 2,5 násobně většího výsledku. V roce 2012, kdy firma Tesla Jihlava změnila majitele a podnikla fúzi, se ukazatel ROA snížil až na hodnotu 3,49 %, což určitě nelze hodnotit pozitivně.

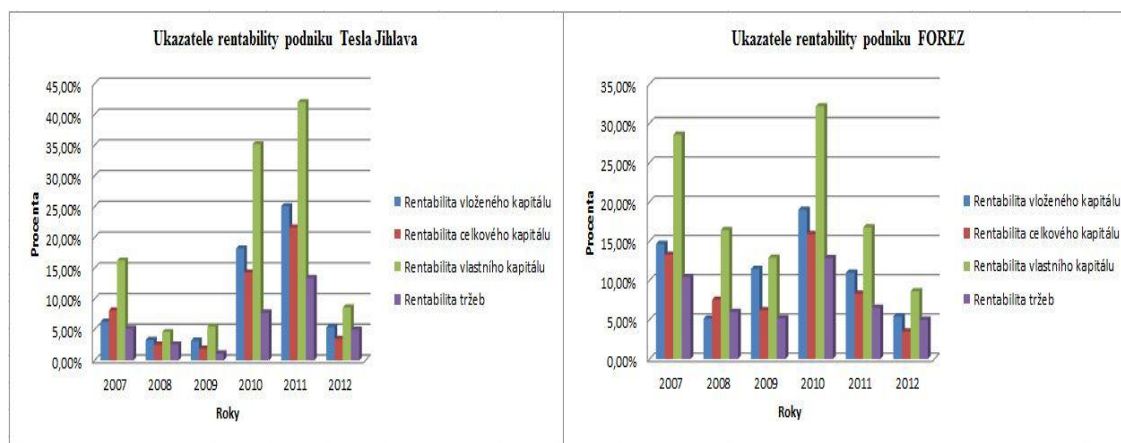
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel hodnotí výnosnost kapitálu, který do něj vložili vlastníci. Výsledné hodnoty by měly být vyšší než je průměrné zhodnocení vloženého vkladu, tzn. vyšší než 10,26 % u podniku Tesla Jihlava. Tuto podmínku splňuje tento podnik pouze v rocích 2007, 2010 a 2011. U podniku FOREZ je průměrné ROI 12,45% a výše uvedenou podmínku splňuje ve všech sledovaných letech. Z tohoto pohledu se tedy jeví pro investory tento podnik jako atraktivnější. Za zmínku ovšem stojí opět rok 2011, kde Tesla Jihlava vykazuje velmi vysokou hodnotu tohoto ukazatele, což je dobré hlavně pro potencionální investory, ROE v tomto roce dosahuje opět 2,5 násobku konkurenční hodnoty. Ovšem situace se mění v posledním roce, tj. v roce 2012, kdy společnost Tesla Jihlava má ROE ve výši 8,63%, což je oproti roku 2011, kdy bylo ROI 42,01 % velice málo. V tomto roce má tedy konkurenční podnik FOREZ náskok o 7,33 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

Poslední ukazatel z tohoto úseku poskytuje informaci, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu celkových tržeb. Obecně platí, že rentabilita tržeb by měla být vyšší než 6 %. Při pohledu na srovnávací tabulku číslo 14 lze konstatovat, že podnik FOREZ

je na tom kromě roku 2011, kde se konkurenční firmě opravdu dařilo nepatrně lépe. Pro lepší názornost a srovnání je zde uveden graf číslo 10, zobrazuje všechny výše spočítané ukazatele jak podniku Tesla Jihlava, tak konkurenčního podniku FOREZ.



Graf 10: Vývoj ukazatelů analyzovaných podniků
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyhodnocují schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatelé porovnávají to, čím je možné platit s tím, co je nutné zaplatit. Veškeré ukazatelé likvidity, které se udávají v bezrozměrných jednotkách, jsou uvedené v tabulce číslo 15, tyto ukazatele jsou opět spočítány jak pro podnik Tesla Jihlava, tak pro konkurenční společnost FOREZ.

Tabulka 15: Analýza ukazatelů likvidity analyzovaných podniků

Ukazatele likvidity Tesla Jihlava	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,91	2,58	1,5	1,61	2,08	1,61
Pohotová likvidita	1,16	1,65	0,88	0,9	1,4	0,88
Okamžitá likvidita	0,1	0,13	0,15	0,11	0,13	0,24
Ukazatele likvidity FOREZ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	2,03	2,41	2,51	2,93	3,48	4,16
Pohotová likvidita	0,65	0,98	1,27	1,45	1,77	2,60
Okamžitá likvidita	0,1	0,12	0,03	0,12	0,07	0,27

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Běžná likvidita

Podává informaci, kolikrát by byla firma schopna uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku přeměnila svá oběžná aktiva v hotovost. Podle doporučených hodnot by se tento ukazatel měl pohybovat v rozmezí hodnot od 1,5 do 2,5. Toto doporučení obě firmy splňují po celé měřené období. Ovšem při porovnání hodnot lze říci, že společnost FOREZ dosahuje vyšších hodnot.

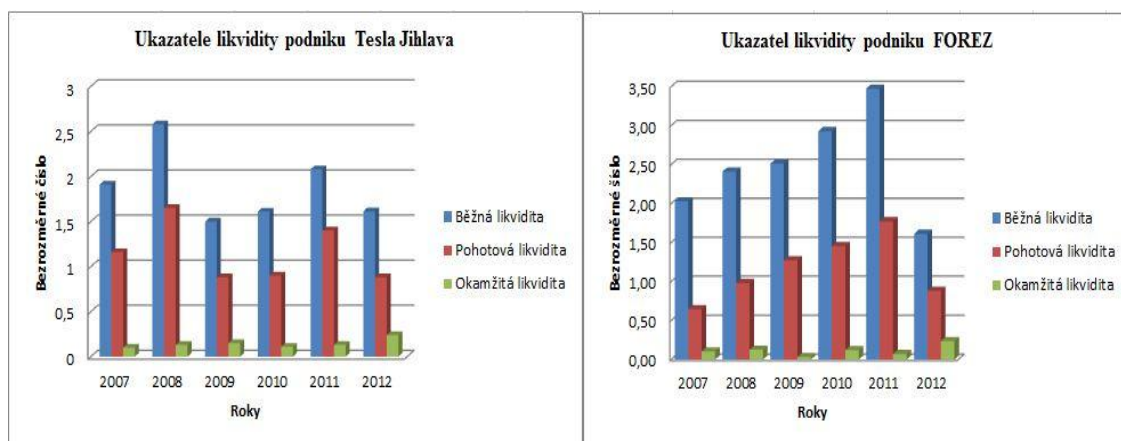
Pohotová likvidita

Tento ukazatel nám říká, zda by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky bez prodeje zásob. Podle doporučených hodnot by tento ukazatel neměl být nižší než 1. V roce 2009, 2010 a 2012 se výsledné hodnoty u podniku Tesla Jihlava tohoto ukazatele nacházejí pod dolní hranicí doporučených hodnot. To samé můžeme konstatovat o firmě FOREZ ovšem v letech 2007 a 2008. Tato informace nám sděluje, že oběžná aktiva jsou z velké části tvořena ze zásob, které jsou při výpočtu vyloučeny. Podniky by v těchto letech nebyly schopny uhradit své krátkodobé závazky bez prodeje zásob. Ostatní roky mohou být ohodnoceny jako přijatelné.

Okamžitá likvidita

Uvádí schopnost podniku hradit své okamžitě splatné závazky. Obecně platí, že by se hodnoty tohoto ukazatele měly pohybovat mezi hodnotami 0,2 až 0,5. Jak je možno vidět z výše uvedené tabulky číslo 14, doporučených hodnot v celém měřeném období nedosahuje ani jedna z analyzovaných firem. Z toho vyplývá, že společnosti mají příliš vysokou hodnotu krátkodobých závazků a zároveň nízké stavy peněžních prostředků, z tohoto důvodu nejsou schopny hradit okamžitě splatné závazky.

Pro srovnatelnost opět přidávám grafické znázornění, které je prezentováno grafem číslo 11, kde jsou zjištěné hodnoty mnohem lépe souhrnně vidět a lze je lépe a rychleji srovnat a analyzovat.



Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity analyzovaných firem

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.4.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele slouží pro měření efektivnosti hospodaření podniku se svými aktivy a pro měření účelné využitelnosti jednotlivých majetkových částí. Veškeré ukazatele

aktivity, které byly vypočteny pro roky 2007 až 2012, jsou uvedené v tabulce číslo 16, ukazatele jsou opět spočítány pro oba analyzované podniky.

Tabulka 16: Analýza ukazatelů aktivity analyzovaných podniků

Ukazatele aktivity Tesla Jihlava	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv (krát)	1,61	1,09	1,72	1,9	1,65	0,70
Obrat stálých aktiv (krát)	3,74	3,14	16,75	22,94	14,71	0,94
Obrat zásob (krát)	6,98	4,65	4,66	4,72	5,7	6,21
Doba obratu zásob	51,59	77,37	77,193	76,28	63,14	57,95
Doba obratu krátkod. pohledávek (počet dní)	36,37	71,72	68,42	49,77	56,53	46,57
Doba obratu krátkod. závazků (počet dní)	24,51	19,84	43,4	32,68	25,49	13,82
Ukazatele aktivity FOREZ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv (krát)	1,27	1,26	1,19	1,24	1,28	1,34
Obrat stálých aktiv (krát)	3,37	3,13	3,47	3,14	3,31	4,05
Obrat zásob (krát)	3,1	3,67	3,76	4,12	4,36	5,37
Doba obratu zásob	116,21	98,11	95,77	87,28	82,52	67,07
Doba obratu krátkod. pohledávek (počet dní)	41,58	55,25	89,77	70,57	75,14	40,40
Doba obratu krátkod. závazků (počet dní)	74,91	58,05	66,96	48,65	41,79	33,72

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Obrat celkových aktiv

Měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává počet obrátek za časový interval, zpravidla to bývá jeden kalendářní rok. Doporučená hodnota těchto obrátek je mezi hodnotami 1,6 až 3. Ve všech letech, kromě roku 2008 hlavně roku 2012 se společnost Tesla Jihlava pohybuje v doporučeném intervalu. To samé se ale nedá říci o podniku FOREZ, protože ve sledovaném období doporučené hodnoty nedosahuje v žádném měřeném roce, ale je třeba říci, že v posledním roce tj. v roce 2012 má tento ukazatel skoro 2x větší.

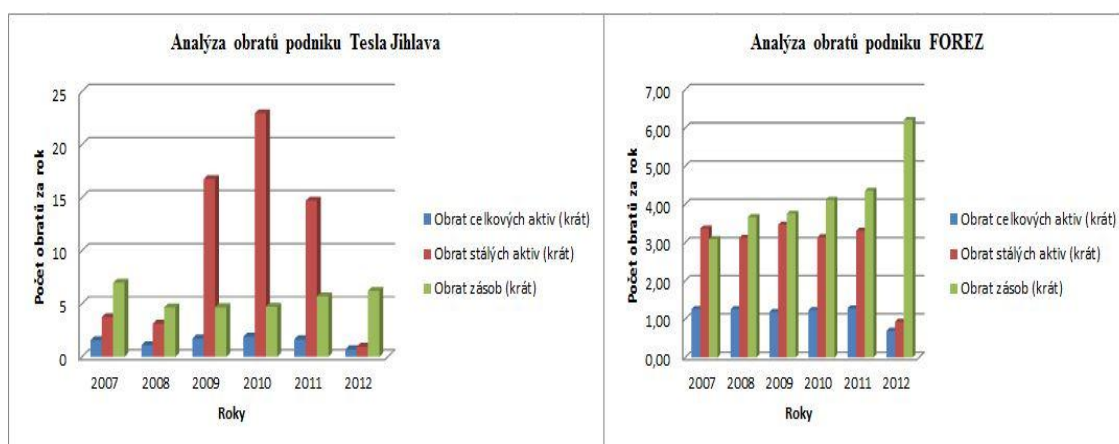
Obrat stálých aktiv

Hodnotí efektivní využívání stálých aktiv podniku. Udává počet obrátek dlouhodobého majetku v tržbách za časové období. Výsledek je vhodný zejména pro rozhodování se o nových investicích společnosti. Doporučené hodnoty by měly být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv. Tuto podmínku splňují oba dva podniky, tudíž lze zjištěná čísla prohlásit za dobré. Porovnáním těchto dvou podniků, je možno konstatovat, že podnik Tesla Jihlava je na tom lépe pouze do roku 2011, od roku 2012 má konkurenční firma FOREZ tento ukazatel 4x vyšší.

Obrat zásob

Informuje o intenzitě využití zásob a vypočítává údaj, kolikrát je každá položka prodána a znovu uskladněna. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat okolo hodnoty 9. Tohoto doporučeného údaje nedosahuje ani jedna firma, spíše jsou hluboko pod touto hranicí. Čím je vypočítaná hodnota nižší, tím více společnosti vlastní nadbytečné a nevyužité zásoby, které mají nízkou či žádnou výnosnost. U porovnání těchto dvou podniků je na tom ve všech období lépe společnost Tesla Jihlava, i když dosahuje maximální hodnoty 6,98 a to pouze v roce 2007.

Obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv a obrat zásob je graficky znázorněn v grafu číslo 12, kde jsou tyto hodnoty spočítány po celé analyzované období pro oba podniky.



Graf 12: Vývoj obrátů analyzovaných firem
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob. Za příznivý výsledek tohoto ukazatele se považuje situace, kdy se hodnoty ukazatele snižují a vývoj trendu má klesající charakter. Firma FOREZ má v prvním roce velmi vysoký výsledek tohoto ukazatele, necelých 117 dní, ale každým rokem toto vysoké číslo snižuje a trend má po celé období klesající charakter, což je dobře. V roce 2012 dokázala snížit dobu obratu na hodnotu 67,07 dní, což je o 49,14 dní méně ve srovnání s prvním měřeným rokem. Ačkoliv se firmě postupně daří snižovat tyto stavy, pořád jsou tyto hodnoty poměrně vysoké. Firma Tesla Jihlava má po celou dobu tyto hodnoty nižší než konkurent, ale vývoj trendu je spíše stagnující či velmi pomalu klesající v posledních třech letech. Avšak v roce 2012 se povedlo společnosti dosáhnout výsledku 58 dnů, což se dá považovat za přijatelnou hodnotu.

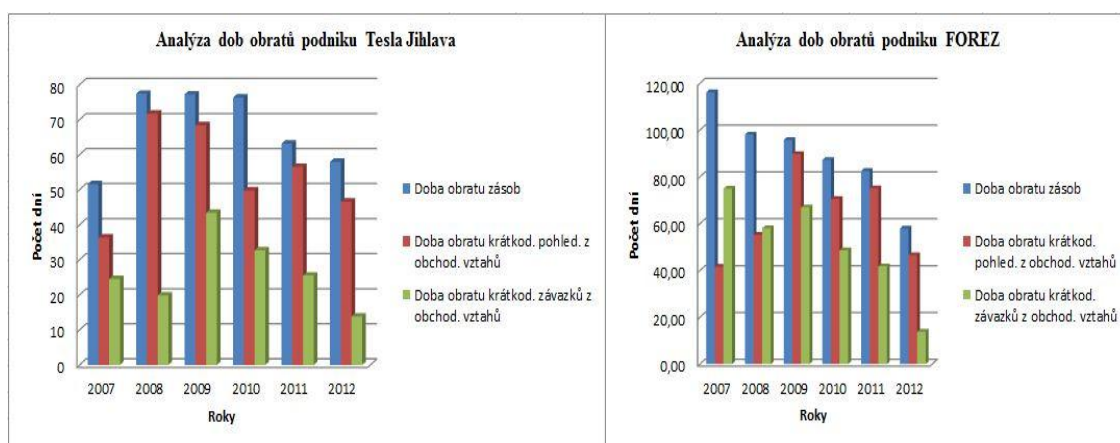
Doba obratu krátkodobých pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Průměrný počet dnů by měl být co nejnižší a měl by mít klesající charakter. Ani jedna firma toto doporučení nesplňuje, počet dní se naopak zvyšuje, což znamená, že podnik inkasuje své pohledávky později a finanční prostředky z nich získané nebudou moci efektivně využít pro svou vlastní činnost. Výrazná změna nastává až v roce 2012, kdy se tato doba obou podniků výrazně stáhla u podniku Tesla Jihlava na 47 dní a u konkurenčního podniku na 41 dní.

Doba obratu krátkodobých závazků

Tento ukazatel udává dobu, která uplyne mezi nákupem aktiv a platbou za tento nákup. Obecně platí, že tato doba by měla být co nejvyšší, protože po tuto dobu může podnik finanční prostředky vázané v krátkodobých závazkách využívat pro svou činnost. Doba obratu krátkodobých závazků má být vyšší než doba obratu krátkodobých pohledávek. Podniky mají však dobu obratu pohledávek znatelně vyšší než dobu obratu závazků, což je špatné. Podniky se tak mohou dostat do druhotné platební neschopnosti, protože nemají dobře sladěnou splatnost pohledávek a závazků, mají vázané velké množství finančních prostředků v pohledávkách. Jestliže se odběratelé zpozdí s platbou nebo nezaplatí vůbec, může se stát, že nebudou schopni splácet své závazky.

Pro lepší viditelnost všech trendů dob obrátů jsou tyto obraty graficky vyobrazeny v grafu číslo 13, kde jsou tyto doby zobrazeny po celé sledované období, tj. od roku 2007 do roku 2012 pro oba analyzované podniky.



Graf 13: Vývoj dob obrátů podniku analyzovaných firem
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Ukazatelé zadluženosti

Vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím zdrojem, dluhem. Tyto ukazatele zajímají zejména potencionální investory a banky, které mají poskytnout podniku úvěr. Veškeré ukazatelé zadluženosti, které byly vypočteny pro roky 2007 až 2012, jsou uvedené v tabulce číslo 17, ukazatelé jsou spočítány jak pro podnik Tesla Jihlava, tak pro konkurenční podnik FOREZ.

Tabulka 17: Analýza ukazatelů zadluženosti analyzovaných podniků v %

Ukazatele zadluženosti Tesla Jihlava	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	49,00%	44,00%	63,00%	58,00%	46,00%	59,35%
Koeficient samofinancování	50,00%	56,00%	34,00%	41,00%	51,00%	40,52%
Úrokové krytí	3,34	2,62	3,08	25,3	38,21	10,70
Ukazatele zadluženosti FOREZ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	53,55%	51,85%	53,90%	50,42%	50,22%	45,89%
Koeficient samofinancování	46,45%	46,07%	48,18%	49,47%	49,78%	54,11%
Úrokové krytí	21,76	60,07	203,94	30,49	14,34	16,95

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Celková zadluženost

Ukazatel vyjadřuje, kolika procenty jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Doporučené hodnoty činí 40% až 60%. Ve všech letech obě společnosti dosahují optimální celkové zadluženosti. Firmy mají i velice podobnou strukturu financování, lze si všimnout, že maximální odchylka tohoto ukazatele je ve všech obdobích maximálně 13%. Lze ovšem vidět v roce 2012 u podniku Tesla Jihlava, že se firma blíží k horní doporučené hranici 60% a neměla by jej dále výrazně překračovat.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a udává, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Vzhledem k tomu, že se ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování doplňují a celková zadluženost je optimální, můžeme říci, že koeficient samofinancování je také v pořádku.

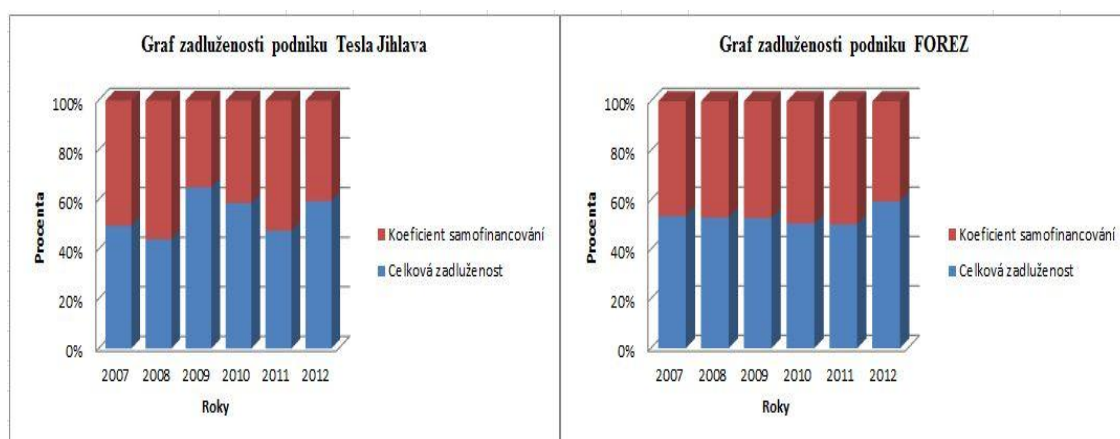
Doba splácení dluhu

Tento ukazatel nám říká, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit svoje dluhy. Vzhledem k tomu, že k výpočtu je potřebné znát hodnotu provozního cash-flow a společnost Tesla Jihlava výkaz cash-flow ve sledovaných letech nevedla, nemohl jsem tento ukazatel vypočítat a porovnat s konkurencí.

Úrokové krytí

Tento ukazatel vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Doporučené hodnoty: 3krát až 6krát. Ve všech letech jsou hodnoty společnosti FOREZ vysoce nad doporučenými hodnotami. Podnik Tesla Jihlava má několikanásobně nižší úrokové krytí, dokonce v letech 2007, 2008 a 2009 jsou tyto hodnoty těsně nad spodní doporučenou hodnotou.

Celková zadluženost a koeficient samofinancování jsou graficky vyobrazeny v grafu číslo 14, kde jsou tyto dva ukazatele zobrazeny po celé sledované období, tj. od roku 2007 do roku 2012 pro oba analyzované podniky.



Graf 14: Vývoj dob zadluženosti analyzovaných podniků
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Na vyhodnocení finanční a ekonomické situace bylo použito různých finančních ukazatelů, ale jejich hlavní nevýhoda spočívá v omezené možnosti hodnocení zkoumaných podniků, protože hodnotí a charakterizují vždy jen určitou část. Z tohoto důvodu byly vytvořeny takové soustavy ukazatelů, které hodnotí celkovou finanční situaci podniku jako celek.

2.5.1 Index IN05

Index IN05 je vypočítán v tabulce číslo 18, je zde pět dílčích ukazatelů, které jsou označeny X_1 až X_5 , dále jsou v tabulce uvedeny jejich součtové hodnoty. Všechny hodnoty jsou opět vypočítané pro oba analyzované podniky a slouží k okamžitému porovnání pomocí jedné číselné hodnoty.

Tabulka 18: Index IN05 analyzovaných podniků

Index IN05 Tesla Jihlava						
Ukazatele	2007	2008	2009	2010	2011	2012
x_1 : (A/Cizí zdroje)	0,27	0,3	0,2	0,23	0,29	0,22
x_2 : (EBIT/Nákl. Úroky)	0,13	0,1	0,13	1,01	1,53	0,43
x_3 : (EBIT/A)	0,25	0,13	0,13	0,72	0,99	0,22
x_4 : (Výnosy(Tržby)/CA)	0,33	0,23	0,36	0,4	0,35	0,15
x_5 : (OA/(KZ+KBÚ))	0,24	0,31	0,15	0,21	0,23	0,15
IN05	1,22	1,24	0,97	2,57	3,39	1,15
Index IN05 FOREZ						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
x_1 : (A/Cizí zdroje)	0,24	0,25	0,24	0,26	0,26	0,28
x_2 : (EBIT/Nákl. Úroky)	0,87	2,4	8,16	1,22	0,57	0,68
x_3 : (EBIT/A)	0,58	0,2	0,46	0,75	0,44	0,53
x_4 : (Výnosy(Tržby)/CA)	0,27	0,27	0,25	0,26	0,27	0,28
x_5 : (OA/(KZ+KBÚ))	0,18	0,22	0,23	0,26	0,31	0,37
IN05	2,14	3,34	9,33	2,76	1,85	2,15

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Index IN05 je souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného čísla. Kromě hodnocení faktu, zda společnost v blízké době zkrachuje či nikoliv, se však index IN05 zabývá i tím, jestli vytváří pro své vlastníky nějakou hodnotu.

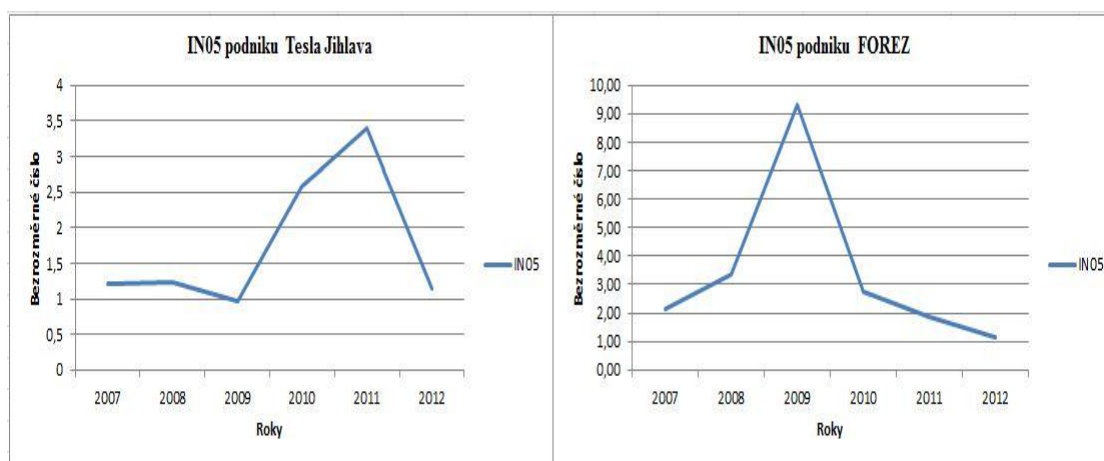
Kriteriální hodnoty:

- $IN05 < 0,90$ podnik spěje k bankrotu → pravděpodobnost 97 %
podnik nebude tvořit hodnotu → pravděpodobnost 76 %
- $0,90 < IN05 < 1,60$ → šedá zóna
podnik spěje k bankrotu → pravděpodobnost 50 %
podnik bude tvořit hodnotu → pravděpodobnost 70 %
- $IN05 > 1,60$ podnik nebankrotuje → pravděpodobnost 92 %
podnik bude tvořit hodnotu → pravděpodobnost 95 %

Při porovnání výsledných hodnot indexu IN05 s mezními hodnotami, lze zhodnotit finanční situaci firmy Tesla Jihlava jako dobrou pouze v letech 2010 a 2011, jelikož se hodnoty indexu ve sledovaných letech 2007, 2008, 2009 a 2012 pohybují pod kritickou hodnotou 1,6. Od roku 2010 do roku 2011 dosahuje již hodnoty mnohem vyšší, než doporučené hodnoty, to znamená, že s pravděpodobností 92 % podnik v blízké době nezkrachuje a s pravděpodobností 95 % bude vytvářet pro své vlastníky nějakou

hodnotu. V roce 2012 je hodnota indexu IN05 1,15, což znamená, že se podnik nachází v šedé zóně, což je špatné. Znamená to, že podnik spěje k bankrotu s pravděpodobností 50%, ale bude vytvářet hodnotu s pravděpodobností 70%. Analyzovaná konkurence je na tom podstatně lépe, jelikož, jak je patrné z tabulky číslo 18, dosahuje po celé sledované období hodnot nad 1,6.

Všechny indexy IN05 jsou graficky vyobrazeny v grafu číslo 15, kde jsou celkové součtové hodnoty zobrazeny po celé sledované období, tj. od roku 2007 do roku 2012 pro oba analyzované podniky.



Graf 15: Index IN05 analyzovaných firem
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.5.2 Altmanův index bankrotu

Model se skládá z pěti poměrových ukazatelů, každému z nich je přidělený koeficient s určitou váhou, přičemž největší váhu má ukazatel rentability celkového kapitálu. Tento model má velkou spolehlivost, dokáže odhadnout blížící se bankrot přibližně dva roky dopředu.

Tabulka 19: Altmanův index obou analyzovaných podniků

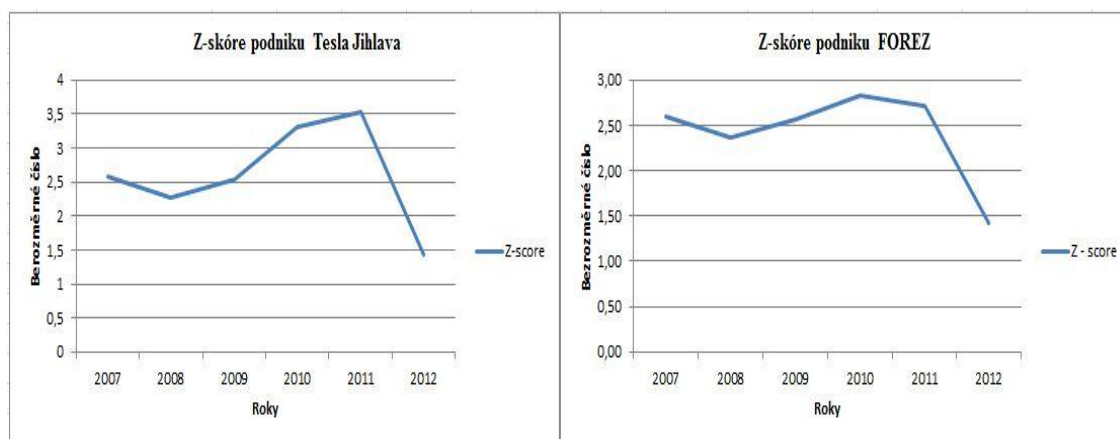
Altmanův index finančního zdraví Tesla Jihlava						
Ukazatele	2007	2008	2009	2010	2011	2012
x_1	0,33	0,42	0,49	0,53	0,54	0,16
x_2	0,06	0,16	0	0,01	0,09	0,12
x_3	0,19	0,09	0,1	0,57	0,78	0,17
x_4	0,43	0,53	0,23	0,3	0,47	0,29
x_5	1,57	1,08	1,71	1,9	1,64	0,70
Z-skóre	2,58	2,28	2,53	3,31	3,52	1,43
Altmanův index finančního zdraví FOREZ						
Ukazatele	2007	2008	2009	2010	2011	2012
x_1	0,24	0,27	0,3	0,31	0,32	0,39

x_2	0,27	0,31	0,34	0,28	0,34	0,38
x_3	0,46	0,16	0,36	0,59	0,34	0,42
x_4	0,36	0,37	0,38	0,41	0,42	0,50
x_5	1,27	1,26	1,19	1,24	1,28	1,34
Z-skóre	2,6	2,37	2,57	2,82	2,71	3,02

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Podle Altmanovy analýzy podniky se Z-skóre hodnotami od 1,2 do 2,9 mají finanční potíže a nejasný další vývoj, Z-skóre nad 2,9 pak značí finančně silný podnik. Do roku 2009 Z-skóre sledovaného podniku Tesla Jihlava sice nedosáhlo hodnoty nad 2,9, ale v dalších letech můžeme pozorovat růstový trend nad hodnotu 3, což lze hodnotit jako dobré, jelikož se firma dostala nad doporučenou hodnotu a lze tak předpokládat, že se podnik stává finančně silným. Za pozornost stojí opět rok 2012, kdy hodnota ukazatele činí pouze 1,43 a to může signalizovat blížící se bankrot či nejasný vývoj firmy. Konkurenční podnik FOREZ se nachází do roku 2011 právě v tom intervalu, který značí určité finanční potíže a nejasný vývoj do budoucna, ovšem v roce 2012 firma dosahuje výsledku 3,02, což je velmi dobré a posouvá to tak firmu do stabilní a silné pozice.

Všechny indexy Z-skóre jsou graficky vyobrazeny pro lepší viditelnost jednotlivých výsledků v každém roce v grafu číslo 16. Jsou zde vidět celkové součtové hodnoty, které jsou zobrazeny po celé sledované období, tj. od roku 2007 do roku 2012 pro oba analyzované podniky.



Graf 16: Vývoj indexu Z-skóre analyzovaných firem

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

2.6 Zhodnocení finanční situace společnosti

Jelikož jsou vypočteny všechny potřebné ukazatele, lze tedy komplexně zhodnotit finanční situaci firmy na trhu a díky tomuto vyhodnocení, upozornit podnik na možná

rizika, která by mohla v následujících letech firmě způsobit problémy, navrhnout taková opatření, která by vedla ke zlepšení finanční situace či postavení firmy na trhu. Souhrnné hodnocení je rozděleno do jednotlivých částí a to z důvodu lepší přehlednosti a uspořádanosti.

Horizontální a vertikální analýza

Za celé sledované období je možné pozorovat postupný nárůst celkových aktiv, a to zejména v roce 2010, kdy se zvýšila hodnota oběžných aktiv, tato meziroční změna se pohybovala okolo hodnoty 35%, zatímco v roce 2011 je nárůst způsoben zvýšením dlouhodobého majetku, který vyrostl o necelých 84%. Podíl zásob na celkových aktivech pravidelně každý rok stoupá a to až do konce roku 2010, kde byl tento podíl největší za celé měřené období, podíl činil 40%. V roce 2011 firma snížila tuto velkou hodnotu a podíl zásob na stálých aktivech činil pouze 28%, což je možno chápat jako dobré. Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech je ve všech sledovaných letech rostoucí. V roce 2008 se podnik zbavoval výrazné části svého dlouhodobého hmotného majetku, který opět postupně získal zpět až v roce 2011, kdy společnost zakoupila majetek nový, meziroční nárůst 2009/2010 byl téměř 100%. Zvýšení oběžných aktiv lze vysvětlit hlavně nárůstem krátkodobých pohledávek, které v roce 2011 stouply o více než 60%. Důležité období pro analyzovanou firmu byl konec roku 2011, jelikož firma ukončila svou činnost jako společnost Tesla Jihlava a.s., a to z důvodu prodání podniku německé společnosti Conttek. Do podniku byl následně přidán majetek a peněžní kapitál, největší změny se udály v položkách celkových aktiv. V roce 2011 vlastnil podnik celková aktiva ve výši 316 066 000 Kč, v roce 2012, kdy byla společnost již vedena jako institut s ručeným omezeným, vlastnil podnik celková aktiva ve výši 865 304 000 Kč. Nárůst byl způsoben hlavně získáním stálých aktiv. V roce 2011 byla stálá aktiva ve výši 35 368 000 Kč, v roce 2012 již stálá aktiva na hodnotě 584 406 000 Kč. V roce 2011 byla hodnota DHM vyčíslena na 24 727 000 Kč, v roce 2012 již bylo DHM na hodnotě 573 765 000 Kč. Lze si tedy všimnout faktu, že se ve firmě změnily jak majetkové, tak kapitálové poměry a lze vidět i změnu ve veškerých dílčích ukazatelích v novém období, které započalo právě v roce 2012. Na konci roku 2012, tedy v období, kdy firma působila na trhu jeden rok pod jiným majitelem, se snížila celková aktiva o 13,14 %, bylo to způsobeno poklesem stálých aktiv, pokles byl o částku 23 806 000 Kč, dále také klesl dlouhodobý majetek, a to ve

výši 20 538 000Kč. V neposlední řadě klesly i oběžná aktiva, a to konkrétně o 32, 70%. V roce 2013 celková aktiva již neklesaly, jejich hodnota byla téměř totožná s rokem 2012. Oběžná aktiva se v tomto roce zvýšily o 14,88 % a to konkrétně o hodnotu 27 707 000Kč. Horizontální a vertikální analýza se dá komplexně ohodnotit jako dobrá, určité změny nastaly v roce 2012, kdy se změnil styl vedení. Určit, zda jsou tyto změny dobré či špatné není možné, to se ukáže v průběhu dalších let fungování této firmy.

Rozdílové ukazatele

Ve sledovaném období analyzovaný podnik dosahuje ukazatel **čistý peněžní kapitál** vysokých hodnot z čehož lze usoudit, že při dostatečné likvidnosti složek ČPK, je schopnost tohoto podniku hradit své finanční závazky velmi dobrá. Značně znepokojující výsledek je v roce 2012, kdy firma zaostává za konkurenční firmou FOREZ v tomto ukazateli o částku 51 237 000 Kč, což určitě nelze hodnotit pozitivně a je třeba tento ukazatel nadále hlídat. Vývoj ukazatele **čistý peněžní majetek** lze hodnotit pozitivně a to až do roku 2011, jelikož výsledné hodnoty byly ve všech sledovaných letech kladné. To ovšem neplatí o roku 2012, kde byl ČPM hluboko v mínusu, je to z důvodu zvýšení cizích zdrojů v tomto roce. ČPM se pohybuje v roce 2012 hluboko v mínusu u obou analyzovaných společností, obě firmy měli totiž vysoké cizí zdroje a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se do tohoto ukazatele započítávají. Je třeba sledovat další rok a pozorovat, zda-li se tento ukazatel zlepšil či naopak zhoršil a prohlubuje se do minusových hodnot.

Poměrové ukazatele

Veškeré měřené **rentability** v celém sledovaném období mají první tři roky, tedy roky 2007, 2008, 2009 klesající trend, což je určitě špatné jak pro potencionální investory, tak pro samotné věřitele. Situace se výrazně mění až v roce 2010, kdy veškeré rentability dosahují několikanásobně větší hodnoty. V roce 2011 se tento trend udržuje a všechny měřené rentability se ještě o několik procent zvyšují. Situace v roce 2012 je ale přesným opakem, veškeré rentability jsou naopak několikanásobně nižší, než v roce předchozím. Rok 2012 se pro investory stal nepříliš výdělečným, avšak je důležité zanalyzovat další rok a posoudit, zda se špatný výsledek vylepšil nebo ještě naopak zhoršil.

Běžná likvidita by se měla podle doporučených hodnot pohybovat v rozmezí hodnot od 1,5 do 2,5. Toto doporučení podnik splňuje po celé měřené období. **Pohotovostní likvidita** by neměla být nižší než 1. V roce 2009, 2010 a 2012 se výsledné hodnoty tohoto ukazatele nacházejí pod dolní hranicí doporučené hodnoty. To znamená, že oběžná aktiva jsou z velké části tvořena ze zásob, které jsou při výpočtu vyloučeny. Podnik by v těchto letech nebyl schopen uhradit své krátkodobé závazky bez prodeje zásob. Ostatní roky mohou být ohodnoceny jako přijatelné. Okamžitá likvidita se má pohybovat mezi hodnotami 0,2 až 0,5. Doporučených hodnot v celém měřeném období firma nedosahuje ani v jednom roce. Znamená to, že společnost má příliš vysokou hodnotu krátkodobých závazků a zároveň nízké stavy peněžních prostředků, z tohoto důvodu není podnik schopný hradit okamžitě splatné závazky.

Obrat celkových aktiv by se měl pohybovat mezi hodnotami 1,6 až 3. Ve všech letech, kromě roku 2008 a hlavně roku 2012, se společnost Tesla Jihlava pohybuje v doporučeném intervalu. V posledním roce, tj. v roce 2012 se hodnota obrátu dostala na hodnotu 0,7, což je nejnižší výsledek za celé analyzované období. Firma by měla prozkoumat příčiny a pokusit se tento ukazatel zvýšit, alespoň na dvojnásobnou hodnotu. **Obrat stálých aktiv**, který je vhodný zejména pro rozhodování se o nových investicích společnosti by měl být vyšší než ukazatel obrátu celkových aktiv. Tuto podmínku podnik splňuje, tudíž lze zjištěné hodnoty prohlásit za vyhovující. **Obrat zásob** by se měl pohybovat okolo hodnoty 9. Tohoto doporučeného údaje podnik nedosahuje a hodnota se nachází hluboko pod doporučenou hodnotou, průměrné číslo, které podnik u tohoto ukazatele dosahuje je 5,48. Jelikož je hodnota opravdu poměrně nízká, znamená to, že podnik vlastní nadbytečné a nevyužité zásoby, které mají nízkou či vůbec žádnou výnosnost. **Doba obrátu zásob** by měla mít klesající se trend a hodnota tohoto ukazatele by se měla pravidelně snižovat. Firma Tesla Jihlava má vývoj trendu spíše stagnující, i když je třeba říci, že v posledních třech letech tj. 2010, 2011 a 2012 má tento trend klesající a poslední hodnota se pohybuje okolo 58 dní, což je přijatelné. Průměrná doba obrátu krátkodobých pohledávek by měla být co nejnižší a měla by mít klesající charakter. Podnik toto doporučení nesplňuje, jelikož průměrná doba není klesající, ale spíše kolísající. To znamená, že podnik inkasuje své pohledávky později a finanční prostředky z nich získané nebude tak moci efektivně využít pro svou vlastní činnost. Výrazná změna nastává až v roce 2012, kdy se tato doba výrazně stáhla

na 47 dní, což už lze považovat za přijatelnou hodnotu. **Doba obratu krátkodobých závazků** by měla být co nejvyšší a má být každopádně vyšší než doba obratu krátkodobých pohledávek, protože po tuto dobu může podnik finanční prostředky vázané v krátkodobých závazkách využívat pro svou činnost. **Doba obratu krátkodobých závazků** má být vyšší než doba obratu krátkodobých pohledávek. Podnik má však tuto dobu znatelně vyšší než dobu obratu závazků, což je špatné. Podnik se tak může snadno dostat do druhotné platební neschopnosti, protože nemá správně sladěnou splatnost pohledávek a závazků. Podnik má vázané velké množství finančních prostředků v pohledávkách, a jestliže se odběratelé zpozdí s platbou nebo nezaplatí vůbec, může se stát, že podnik nebudou schopni splácet své závazky.

Zadluženost

Celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 40% až 60%. Ve všech letech společnost dosahuje optimální celkové zadluženosti. Ovšem v roce 2012 se firma blíží k horní doporučené hranici 60%, tuto hodnotu by určitě neměla dále výrazně překračovat. Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a vzhledem k tomu, že ukazatel celkové zadluženosti je dobrý, koeficient zadluženosti je také v normě. Úrokové krytí má doporučenou hodnotu: 3krát až 6krát. Podnik Tesla Jihlava se v letech 2007, 2008 a 2009 pohybuje těsně nad spodní doporučenou hodnotou, avšak v roce 2011 již má tuto hodnotu na částce 38,21. Tato hodnota je zase zbytečně vysoká, v roce 2012 má již ukazatel optimální hodnotu 10,70, což je velmi dobrá hodnota a komplexní zadluženost může být ohodnocena jako vyhovující.

Analýza soustav ukazatelů

Ke komplexnímu vyhodnocení finanční situace byl použit Index IN05 a Altmanův index bankrotu. Index IN05 slouží k vyhodnocení faktu, zda společnost v blízké době zkrachuje či nikoliv, zabývá se i tím, jestli vytváří pro své vlastníky nějakou hodnotu. Při souhrnném porovnání výsledných hodnot indexu IN05 s mezními hodnotami, lze zhodnotit finanční situaci firmy Tesla Jihlava jako dobrou pouze v letech 2010 a 2011, jelikož se hodnoty indexu ve sledovaných letech 2007, 2008, 2009 a především v roce 2012 pohybují pod kritickou hodnotou 1,6, což značí určité problémy v podniku. V roce 2012 je hodnota indexu IN05 1,15 a to znamená, že se podnik nachází v šedé zóně, což

je špatné. Značí to 50% pravděpodobnost, že podnik spěje k bankrotu, ale bude vytvářet hodnotu s pravděpodobností 70%.

Podle Altmanovy analýzy podnik se Z-skóre hodnotami od 1,2 do 2,9 mají finanční potíže a nejasný další vývoj, Z-skóre nad 2,9 pak značí finančně silný podnik. Do roku 2009 Z-skóre podniku sice nedosáhlo hodnoty nad 2,9, ale v letech 2010 a 2011 můžeme pozorovat růstový trend nad hodnotu 3, což lze hodnotit jako dobré. Za pozornost ovšem stojí opět rok 2012, kdy hodnota ukazatele činí pouze 1,43 a to může právě podle Altmana signalizovat blížící se bankrot či nejasný vývoj firmy.

3 NÁVRHY KE ZLEPŠENÍ SITUACE

Díky vypracované analýze jsou u podniku vidět určité nedostatky, se kterými se potýká. Tato poslední část je věnována návrhům, které by mohly analyzovanému podniku Tesla Jihlava pomoci ve zlepšení své finanční situace v následujících letech.

Návrhy se budou týkat především těchto třech oblastí:

- 1) Vymáhání pohledávek a prevence k placení od nesolventních zákazníků.
- 2) Investice do multifunkční linky, aby podnik nemusel odmítat lukrativní zakázky a zvýšil tak své tržby.
- 3) Optimální řízení zásob.

3.1.1 Vymáhání pohledávek

Z provedené finanční analýzy je zřejmé, že finanční situace společnosti není zcela optimální, avšak v porovnání s jeho největším konkurentem, není tato situace nijak drastická. V některých ohledech lze však pozorovat negativní trendy, které spadají do první řešené oblasti, jsou to především tyto zjištěné problémy:

- Podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech, v roce 2011 přesáhl hodnotu 50 %, v roce 2012 byl tento podíl již okolo 24 %, ale stále je toto číslo poměrně veliké,
- relativně vysoké doby obratu krátkodobých pohledávek z obchodního vztahu,
- zkracování se doby obratu krátkodobých závazků z obchodního vztahu,
- vysoké krátkodobé pohledávky a jejich průměrná doba obratu delší než splatnost vystavených faktur,
- hodnoty okamžité likvidity se ve všech sledovaných letech nacházejí pod dolní doporučovanou hranicí,
- firma není zcela schopna hradit své okamžitě splatné závazky.

Hlavní problém tohoto podniku je, jako ve většině podniků, vymáhání pohledávek od svých nesolventních a problematických zákazníků. S tímto problémem pak souvisí samozřejmě i snižování okamžité peněžní likvidity, jelikož jsou firemní peníze zdržovány v těchto komplikovaných pohledávkách. Bohužel, dnes je doba taková, že tento problém dokáže zcela zlikvidovat jinak normálně funkční a zcela zdravou firmu.

Prvně se pokusím podat řešení, jak nejlépe vyřešit tyto problémy a posléze doporučit prevenci, jak se nejlépe zcela vyhnout výše zmiňovaným problémům.

ŘEŠENÍ VEDOUcí K ZLEPŠENí VYMÁHÁNí POHLEDÁVEK:

- 1) Pokus o zavedení platby v hotovosti od nesolventních zákazníků, aby se podnik zcela vyhnul pravděpodobnému nezaplacení požadované částky.
- 2) Pohledávky, které se firmě nedaří po delší časový horizont vymoci, by měl podnik nabídnout nějaké faktoringové firmě. A to i přesto, že tato služba je bohužel drahá a faktoringové společnosti nekoupí každou pohledávku. Faktoringové firmy požadují u většiny pohledávek určitý typ ručení, ale je to určitá cesta, jak se domoci alespoň nějaké částky zpět do podniku a tudíž zlepšit svou okamžitou likviditu.
- 3) Podnik by měl využívat skonta a to v tom smyslu, že když zákazník zaplatí do týdne či 14 dní od koupi určitých výrobků, dostane za odměnu 1% až 3% slevu z celé částky.
- 4) Velice užitečná věc je vlastnění seznamu neplaticích zákazníků, jelikož podnik může díky tomuto seznamu předcházet dalším nesplaceným pohledávkám. Zákazníky, kteří již dluží, můžeme díky tomuto seznamu urgovat, telefonovat a neustále „otravovat“ dokud dlužné peníze nezašlou. Další výhoda tohoto seznamu dlužníků spočívá v tom, že pokud přijde zákazník, který již dluží podniku nějaký kapitál, neprodáme mu již žádné další zboží, dokud nezaplatí předešlou dlužnou částku.
- 5) Jestliže je zákazník ochoten dlužnou částku zaplatit, ale z nějakých finančních či osobních důvodů nemůže, měl by být podnik schopen navrhnout možnost splátkového kalendáře. Je pravdou, že tuto částku bude mít podnik déle, než původně očekával, ale je tu mnohem větší šance, že obdrží pohledávku v celé své výši a nebude tak muset pohledávku dál předávat nějaké faktoringové společnosti či ji vymáhat soudní cestou.

PREVENCE NA ZLEPŠENí VYMÁHÁNí POHLEDÁVEK:

- 1) Jako nejdůležitější a nejlepší prevenci považuji v prověření si nového zákazníka pomocí inovativního informačního systému, který tuto kontrolu umožňuje. Podnik používá program Altec, který je dle mého názoru zastaralý a nemá tak

sofistikovaně propracované funkce jako jiné moderní software. Mezi nejlepší a velmi používaný patří například informační systém POHODA.

- 2) Co nejkratší doby splatností pohledávek, ale jen za situace, že s tím zákazník zcela souhlasí, jelikož je zde riziko, že tento zákazník při nevyhovění ze strany podniku může odejít ke konkurenci, která na této prevenci netrvá.
- 3) Zajištění pohledávek například u banky (akreditiv).
- 4) Pojištění zákazníků při nezaplacení pohledávky. Pojišťovna přidělí zákazníkovi akreditiv, pokud zákazník z nějakého důvodu nezaplatí požadovanou pohledávku, zaplatí za něj pojišťovna, ale pouze do výše přiděleného akreditivu.

3.1.2 Investice do nové linky s inovativní technologií

Druhou řešenou oblastí je investice do potřebných vyrábějících linek a technologií. Tato oblast investice je řešena kvůli tomu, že firma musí odmítat některé velice lukrativní zakázky a to z důvodu absence výrobní linky, která by poptávané výrobky vyráběla. Jedná se o linku, kterou nevlastní žádná jiná česká firma, tyto výrobky se tedy musí dovážet ze zahraničí a to konkrétně z Německa. Jednalo by se o velkou konkurenční výhodu před stejně zaměřenými podniky. Jde o multifunkční linku, která slouží k pokovování mědi, niklu, stříbra a cínu z cívky na cívku, technologie se využívá především při vyrábění složitých dílů.

Tuto linku lze pořídit za 1 828 640 USD, což je v přepočtu ke dni 29. 4 2014 částka 36 294 846 Kč a nabízí jí na zakázku firma Technik Inc. (STS industrie SA). Alternativní firma, která by tuto linku mohla vyrobit a dodat, ale která je podstatně dražší je firma Mecco Equipment Engineers B.V. a to za cenu 1 420 000 Eur, což je v přepočtu ke dni 29.4 2014 hodnota 39 204 615 Kč.

Hlavní výhodou koupi této multifunkční linky je v tom, že opravdu v České republice není žádná firma, která by tuto linku vlastnila. Znamená to tedy fakt, že by se současná výroba těchto složitých dílů přesunula z Německa, kde se tato linka nachází nejbližší, do České republiky, konkrétně do tohoto podniku. Náklady na tyto výrobky by byly samozřejmě nižší, než pro německou firmu, jelikož zde odpadá výrazná část nákladů, která je spojená s dopravou výrobků do republiky. Z tohoto důvodu by se mohlo podařit firmě získat ty zákazníky, kteří poptávají značné množství, jelikož právě jim by mohla poskytnout firma nižší cenu, než německá konkurence.

Firma by si tuto linku mohla koupit jak ze svého kapitálu, tak z cizího kapitálu. Konkrétní náklady na výrobu samotné linky a náklady na případný pořízený úvěr od nějaké banky zde vypočítat nemohu, protože nemám takové interní informace a dokumenty, které by byly zapotřebí. Náklady na úvěr řeší banka přímo s hlavním vedením firmy a záleží zde i na vzájemné důvěře a předchozích zkušenostech banky při minulých spolupracích.

3.1.3 Řízení zásob

Jelikož řízení zásob značně souvisí s pohotovou likviditou, která je v pozorovaném časovém horizontu poměrně nízká, měly by se zásoby řídit tak, aby vznikaly optimální náklady s nimi spojené. Pohotová likvidita nám říká, zda by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky bez prodeje zásob. Podle doporučených hodnot by tento ukazatel neměl být nižší než 1. V roce 2009, 2010 a 2012 se výsledné hodnoty podniku tohoto ukazatele nacházejí pod dolní hranicí doporučených hodnot. To znamená, že v podniku jsou oběžná aktiva z velké části tvořena ze zásob, které jsou při výpočtu vyloučeny. Znamená to tedy fakt, že podnik má přehnaně velkou výši zásob. Ze zásob vznikají zbytečně velké náklady a jsou v nich hlavně vázané finanční prostředky, které jsou v těchto zásobách zbytečně zadržovány. Podnik by také ve výše uvedených letech nebyl schopen uhradit své krátkodobé závazky bez prodeje těchto vysokých zásob. Navíc, doba obratu zásob se pohybuje na hodnotě 58 dní, což je celkem vysoká hodnota. Z těchto důvodů doporučuji společnosti využít pro optimalizaci takto vysokých zásob nejrůznější modely optimalizace zásob, které mohou vytvořit vázanost a pohyb zásob tak, aby se minimalizovali náklady a tím se i zlepšoval hospodářský výsledek společnosti. Firma si musí sama vyzkoušet modely řízení zásob a určit si, který upravený model je pro ni nejlepší a zároveň nejefektivnější.

ZÁVĚR

Práce měla za cíl zpracovat finanční analýzu vybraného podniku Tesla Jihlava a na základě vypočtených výsledků navrhnout taková opatření, která by pomohla zlepšit finanční situaci podniku na trhu. Myslím si, že tohoto cíle bylo patřičně dosaženo a práce dostatečně informuje o současném i minulém stavu společnosti a navrhuje taková opatření, která by mohla být reálně využita.

První oddíl vypracovaného dokumentu slouží k popisu a vysvětlení dané problematiky pro potencionálního čtenáře této práce. Slouží pro pochopení a popis, co se vlastně v analytické části bude počítat a jaké konkrétní ukazatele zde může najít. Dále se práce věnuje praktické analýze, jsou zde vypočítány veškeré ukazatele a analýzy, jak pro sledovanou firmu, tak pro jejího největšího konkurenta, které byli popsány a vysvětleny v teoretické části. Jedná se zejména o analýzu stavových, rozdílových, poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

Po vypočtení a přehledném grafickém znázornění následuje vždy komentář, ve kterém se hodnotí získané výsledky za celé analyzované období. U poměrových a rozdílových ukazatelů jsou vypočteny a vyhodnoceny výsledky, jak u samotného analyzovaného podniku Tesla Jihlava, tak i u jeho největšího konkurenta společnosti FOREZ. Následuje další oddíl, který se věnuje souhrnnému hodnocení. Je zde stručně a komplexně popsáno, jak si firma vedla a jak dopadly nejpodstatnější části analýzy. Jsou zde zmíněny jak problémy, se kterými se podnik za celé období potýkal, tak i klady a pozitivní výsledky. Za problematickou část je možno označit ukazatele likvidity a ukazatele rentability, konkrétně v posledním analyzovaném roce, tj. roce 2012. Další problematickou částí byla oblast věnující se pohledávkám, závazkům a jejich dobrotám. Je třeba zmínit, že problémy s pohledávkami má každá firma, jelikož nesolventních zákazníků každým rokem přibývá a vymáhání pohledávek je často velmi dlouhé a nákladné. Posledním problémem byl již zmiňovaný rok 2012, ale tentokrát v souhrnných ukazatelích, jako jsou index IN05 či Altmanův bankrotní model. Oba tyto modely poukázaly na nejasný budoucí vývoj firmy. Každopádně podnik podle těchto souhrnných ukazatelů bude i nadále tvořit hodnotu s pravděpodobností 70%. Na základě komplexního vyhodnocení jsem se na konci tohoto dokumentu pokusil o vypracování takových návrhů a rad, které by se daly reálně v praxi využít a pomohli tak firmě vylepšit svou finanční situaci. Návrhy se týkaly pohledávek a způsobu jejich vymáhání,

investic do nové multifunkční linky s moderní technologií a řízení zásob, jelikož firma měla přehnaně vysoké zásoby, které zbytečně způsobovaly dodatečné náklady. Věřím, že navrhovaná opatření jsou adekvátní a budou pro firmu určitým přínosem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- 1) KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80247-3349-4.
- 2) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 3) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
- 4) KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 5) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2.vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 6) DOUCHA, R. *Bilanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 1995. ISBN 80-85623-89-7.
- 7) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 8) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 9) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.
- 10) SCHOELLOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 272. ISBN 978-80-247-4004-1.
- 11) GRUWALD, R a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 12) SCHOELLOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- 13) POŠVÁŘ, Z. a J. ERBES. *Management I*. 2. vyd. Brno: Menedelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně. ISBN 978-80-7375-231-6.
- 14) BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- 15) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: autor neznámý, 2004. ISBN 80-214-2564-4.

- 16) Firma Tesla Jihlava. *Tesla Jihlava*. [online]. 16.5.2014 [cit. 2014-05-16]. Dostupné z: <http://www.teslaji.cz/28-produkty.html>.
- 17) Výrobce automobilových dílů. *Forez*. [online]. 16.5.2014 [cit. 2014-05-16]. Dostupné z: <http://www.forez.cz/obchodni-aktivity/automobilovy-prumysl.html>.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Členění elementárních metod	15
Obrázek 2: Členění peněžních toků	24
Obrázek 3: Plastové dílce	29
Obrázek 4: Konektory	29

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj celkových aktiv a dlouhodobého majetku	34
Graf 2: Vývoj oběžných aktiv.....	34
Graf 3: Vývoj celkových pasiv a cizích zdrojů	36
Graf 4: Vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty	39
Graf 5: Procentuální rozložení jednotlivých složek vlastního a cizího kapitálu	42
Graf 6: Procentuální rozložení hlavních složek celkových pasiv	42
Graf 7: Rozložení jednotlivých nákladů na celkových nákladech.....	44
Graf 8: Rozložení jednotlivých nákladů na celkových nákladech.....	45
Graf 9: Vývoj rozdílových analyzovaných firem	47
Graf 10: Vývoj ukazatelů analyzovaných firem	49
Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity analyzovaných firem.....	50
Graf 12: Vývoj obrátů analyzovaných firem	52
Graf 13: Vývoj dob obrátů podniku analyzovaných firem	53
Graf 14: Vývoj dob zadluženosti analyzovaných	55
Graf 15: Index IN05 analyzovaných firem	57
Graf 16: Vývoj indexu Z-skóre analyzovaných firem.....	58

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Hodnoty, kterých firma může dosáhnout	26
Tabulka 2: Hodnoty, kterých firma může dosáhnout	26
Tabulka 3: Horizontální analýza v absolutní změně	31
Tabulka 4: Horizontální analýza v relativní změně	32
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v absolutní změně.....	35
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v relativní změně	35
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v absolutním vyjádření	37
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v relativním vyjádření.....	38
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv	39
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	41
Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztrát.....	43
Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztrát.....	44
Tabulka 13: Analýza rozdílových analyzovaných firem.....	45
Tabulka 14: Analýza ukazatelů rentability analyzovaných firem	47
Tabulka 15: Analýza ukazatelů likvidity analyzovaných firem.....	49
Tabulka 16: Analýza ukazatelů aktivity analyzovaných firem	51
Tabulka 17: Analýza ukazatelů zadluženosti analyzovaných	54
Tabulka 18: Index IN05 analyzovaných firem.....	56
Tabulka 19: Altmanův index analyzovaných firem	57

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Výkaz zisku a ztráty	12
Vzorec 2: Absolutní změna	16
Vzorec 3: Relativní změna	16
Vzorec 4: Čistý peněžní majetek - manažerský přístup	17
Vzorec 5: Čistý peněžní majetek – investorský přístup	17
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky	17
Vzorec 7: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	19
Vzorec 8: Rentabilita celkových vložených aktiv	19
Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu	19
Vzorec 10: Rentabilita tržeb.....	20

Vzorec 11: Obrat celkových aktiv.....	20
Vzorec 12: Obrat stálých aktiv.....	20
Vzorec 13: Obrat zásob.....	21
Vzorec 14: Doba obratu zásob.....	21
Vzorec 15: Doba obratu zásob.....	21
Vzorec 16: Doba obratu krátkodobých závazků.....	21
Vzorec 17: Celková zadluženost.....	22
Vzorec 18: Koeficient samofinancování.....	22
Vzorec 19: Doba splácení dluhů.....	22
Vzorec 20: Běžná likvidita.....	23
Vzorec 21: Pohotová likvidita.....	23
Vzorec 22: Peněžní likvidita.....	23
Vzorec 23: Z-skóre pro veřejně obchodovatelné firmy.....	25
Vzorec 24: Z-skóre pro veřejně neobchodovatelné firmy.....	25
Vzorec 25: Index IN05.....	26

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1: Rozvaha Tesla Jihlava s.r.o. za roky 2007 až 2013	I
PŘÍLOHA Č. 2: Výkaz zisku a ztráty Tesla Jihlava, s.r.o. za roky 2007 až 2013	III
PŘÍLOHA Č. 3: Potřebné položky k výpočtu všech ukazatelů firmy FOREZ, s.r.o....	IV
PŘÍLOHA Č. 4: Dokumenty objasňující fúzi a majetkové pohyby ve firmě	IV

PŘÍLOHA Č. 1: Rozvaha Tesla Jihlava, s.r.o. za roky 2007 až 2013

NETTO AKTIVA (Potřebné účetní položky k výpočtu finanční analýzy)	2007	2008	2009	2010	2011	1.1 2012	31.12 2012	2013
Aktiva celkem	558169	438601	178355	232230	316066	865304	751561	745489
STÁLÁ AKTIVA	234493	152952	18294	19225	35368	584406	560600	527104
Dlouhodobý nehmotný majetek	759	0	0	6820	10631	10631	7363	4824
Software	550	0	0	0	0	0	1208	1198
Dlouhodobý hmotný majetek	233724	152942	18284	12395	24727	573765	553227	522270
Pozemky	13253	13167	0	0	0	0	0	0
Stavby	182026	173034	0	0	0	0	0	0
Movité věci a soubory movitých věcí	37393	23861	17164	11368	10747	10747	39647	40860
Nedokončený DHM	981	1290	264	200	12911	12911	58	2733
Dlouhodobý finanční majetek	10	10	10	10	10	10	10	10
OBĚŽNÁ AKTIVA	319064	283205	159142	212550	276419	276619	186154	213861
Zásoby	125578	102534	65687	93439	91265	91265	84416	90499
Materiál	59814	43715	30969	50738	46071	46071	43050	43148
Nedokončená výroba a polotovary	51507	38196	25326	27930	28523	28523	28826	33658
Výrobky	9443	14210	9353	10414	10232	10232	9183	11147
Zboží	493	94	39	24	89	89	0	0
Dlouhodobé pohledávky	290	11889	104	78	101	101	0	0
Krátkodobé pohledávky	176673	154462	76678	103916	168110	168110	74311	92139
Pohledávky z obchodních vztahů	88523	95047	58222	60953	81704	81704	67842	89257
Stát-daňové pohledávky	17	25	232	0	0	0	0	2004
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2900	2517	1332	1674	107	107	686	483
Jiné pohledávky	26370	35983	16892	41124	85943	85943	2778	162
Krátkodobý finanční majetek	16523	14320	16673	15117	16808	17143	27427	31223
Peníze	411	265	123	108	135	335	136	162
Účty v bankách	16112	12055	16550	15009	16808	16808	27291	31061
Časové rozlišení	4612	2444	919	455	4279	4279	4807	4524

NETTO PASIVA (Potřebné položky k výpočtu finanční analýzy)	2007	2008	2009	2010	2011	1.1 2012	31.1 2012	2013
PASIVA CELKEM	558169	438601	178355	232230	316066	865304	751561	745489
Vlastní kapitál	279759	243942	61405	94590	162699	232529	304503	332348
Základní kapitál	186448	186448	57922	57922	57922	25000	25000	25000
Kapitálové fondy	1992	-44750	101	101	101	102854	148873	148873
Rezervní, nedělitelný fond	6631	8942	0	690	2605	2605	2296	2794
VH minulých let	41255	82016	0	2612	33714	102070	102070	127467
VH běžného účetního období	43433	11286	3382	33265	68357	0	26264	28214
Cizí zdroje	274133	193106	113201	133835	143864	623272	446055	410980
Rezervy	13866	4900	2850	1650	11378	11378	4179	2313
Krátkodobé závazky	104866	52335	48498	79344	61467	270029	92477	45093
Bankovní úvěry a výpomoci	155401	135871	61853	52841	71019	71019	135215	144769
Bankovní úvěry dlouhodobé	92976	78218	4005	0	0	0	112289	97699
Krátkodobé bankovní úvěry	62025	57253	57448	52441	71019	71019	22926	47070
Časové rozlišení	4277	1553	3749	3805	9503	9503	1003	2161

PŘÍLOHA Č. 2: Výkaz zisku a ztráty Tesla Jihlava, s.r.o. za roky 2007 až 2013

TRŽBY	2007	2008	2009	2010	2011	1.1 2012	31.12 2012	2013
Tržby za prodej zboží	21064	3349	1473	468	566	0	124	469
Výkony	705576	429638	294692	459541	528009	0	528779	521259
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	705439	431001	296275	425786	509581	0	513924	500066
Výkonová spotřeba	501835	312140	192969	321518	360992	0	330120	301514
Přidaná hodnota	204063	118063	101942	138088	167133	0	198674	219732
Osobní náklady	162492	110814	77887	82471	88018	0	107458	112175
Mzdové náklady	118332	80908	58045	60281	63776	0	77242	78711
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	35783	23727	9869	11709	12544	0	49377	48488
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	149672	42749	8592	14692	10191	0	10398	14192
Ostatní provozní výnosy	4014	4893	2505	7396	13011	0	27319	3987
Ostatní provozní náklady	15105	7887	13226	13690	3222	0	25588	6096
Provozní výsledek hospodaření	35208	14656	5763	42300	79287	0	40827	57316
VH z finanční činnosti	9829	-2606	-1845	-1986	3838	0	-9525	-23803
VH účetní období	43433	11286	3382	33265	68357	0	26264	27948
VH před zdaněním	45037	12050	3918	40314	83125	0	31302	33513
CELKOVÉ NÁKLADY	866593	509541	313550	449314	481142	0	533896	506750
Náklady vynaložené na prodané zboží	20742	2784	1254	403	450	0	109	482
Výkonová spotřeba	501835	312140	192969	321518	360992	0	330120	301514
Osobní náklady	162492	110814	77887	82471	88018	0	107458	112175
Daně a poplatky	5164	763	470	203	155	0	189	175
Odpisy dlouhodobého majetku	35783	23727	9869	11709	12544	0	49377	48488
Zůstatková cena prodaného majetku	99111	42749	8592	11381	8507	0	0	1098
Změna rezerv a opravných položek	4886	-13759	48	-1578	-1398	0	4206	-835
Ostatní provozní náklady	15105	7887	13226	13690	3222	0	25588	6096
Nákladové úroky	10529	5585	1873	1672	2075	0	3814	5933
Ostatní finanční náklady	10946	16851	7362	7845	6577	0	13035	31624

PŘÍLOHA Č. 3: Potřebné položky k výpočtu všech ukazatelů firmy FOREZ, s.r.o.

FOREZ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Celková aktiva	273592	300145	300304	426707	498913	751561
Stálá aktiva	103030	121422	103385	168140	193255	560600
Finanční majetek	8428	8951	2373	10440	5970	27427
Oběžná aktiva	164663	174413	193474	254373	299692	186154
Pohledávky z obchodních vztahů	40136	58254	89476	103618	133634	67842
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	22926
Krátkodobé závazky	81132	72288	76933	86817	86225	92477
Závazky z obchodních vztahů	72320	61211	66746	71431	74331	20127
Zásoby	112192	103454	95460	128149	146771	84416
Vlastní kapitál	127080	138278	144693	211102	248372	304503
Nerozdělený zisk z minulých let	86293	108590	122196	139343	202931	102070
Cizí zdroje	146512	155611	161867	215149	250541	446055
Tržby za prodej zboží	3	0	0	10	42	124
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	328065	372745	353184	515108	620900	513924
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19470	6845	5640	13469	19329	10398
Vh za účetní období	36273	22682	18630	67891	41573	26264
Provozní výsledek hospodaření	40096	15377	34466	81097	54825	40827
Úrokové náklady	1843	256	169	2660	3823	3814

PŘÍLOHA Č. 4: Dokumenty objasňující fúzi a majetkové pohyby ve firmě

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

1. Charakteristika a hlavní aktivity

Vznik a charakteristika společnosti

TESLA Jihlava, s.r.o. („společnost“) vznikla 22. července 2011 pod názvem Boredo one s.r.o. Na společnost přešlo k 1. lednu 2012 v důsledku fúze sloučením jako na nástupnickou společnost jmění zanikající společnosti TESLA Jihlava, a.s. IČ 46347518, a to podle Projektu fúze sloučením ze dne 25. července 2012. Předtím společnost pořídila akcie zanikající společnosti. Nástupnická společnost pokračuje ve výrobní činnosti zanikající společnosti TESLA Jihlava, a.s. Hlavním výrobním programem společnosti je výroba a montáž konstrukčních součástek pro elektroniku a elektrotechniku.

Vlastníci společnosti

Společníci společnosti k 31. prosinci 2012 jsou:

CONTTEK Holding GmbH	100,0 %
----------------------	---------

Sídlo společnosti

TESLA Jihlava, s.r.o.
Hruškové Dvory 53
586 01 Jihlava
Česká republika

Identifikační číslo

241 40 635

Statutární orgán k 31. prosinci 2012

Ing. Michal Janouškovec	jednatel
Stefan Tschugmell	jednatel

Změny v obchodním rejstříku

V roce 2012 byly provedeny následující změny :

- dne 10. února byla zapsána změna sídla: bylo vymazáno sídlo Moravská 1687/34, 120 00 Praha 2 a zapsáno sídlo Hruškové Dvory 53, 586 01 Jihlava
- dne 10. února byly zapsány předměty podnikání : výroba a obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (jedná se o zprostředkování obchodu a služeb, velkoobchod a maloobchod, pronájem a půjčování věcí movitých)
- dne 10. února byla zapsána změna ve funkci jednatele společnosti : byla vymazána Mgr. Klára Karásková a zapsán p. Stefan Tschugmell
- dne 10. února byla zapsána změna společníka : byl vymazán společník HHP Management & Administration a. s. a zapsán společník CONTTEK Holding GmbH, vklad 200 000 Kč

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

- dne 18. dubna byla zapsána změna spisové značky: byla vymazána spisová značka C 182344 vedená u Městského soudu v Praze a zapsána C 73734 vedená u Krajského soudu v Brně
- dne 9. května byl zapsán druhý jednatel společnosti Ing. Michal Janouškovec
- dne 1. října byla zapsána změna názvu obchodní firmy: byla vymazána obchodní firma Boredo one s.r.o. a zapsána obchodní firma TESLA Jihlava, s.r.o.
- dne 1. října byla zapsána změna základního kapitálu jako součást projektu fúze – nový základní kapitál činí 25 000 000 Kč
- dne 1. října byla zapsána změna v údajích společníka CONTTEK Holding GmbH – byla zapsána nová výše vkladu 25 000 000 Kč, splaceno 100 %, zástavní právo ve prospěch společnosti Komerční banka, a.s. dle Smlouvy o zástavě obchodního podílu
- dne 16. října byla zapsána informace o fúzi sloučením se zanikající společností TESLA Jihlava, a.s., Hruškové Dvory 53, 586 01 Jihlava, IČ 46347518
- dne 13. listopadu byly zapsány nové předměty podnikání: výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení, galvanizérství, smaltérství, obráběčství, zámečnictví, nástrojářství, podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady.

Organizační struktura

Společnost je umístěna v jednom výrobním závodě, v rámci kterého je členěna na nákladová střediska.

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

2. Zásadní účetní postupy používané společností

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice.

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. V souladu s touto vyhláškou společnost sestavila přehled o peněžních tocích ani přehled o změnách vlastního kapitálu.

a) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je evidován v pořizovací ceně. Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovací ceně do 20 tis. Kč a dlouhodobý nehmotný majetek v pořizovací ceně do 30 tis. Kč není vykazován v rozvaze a je účtován do nákladů v roce jeho pořízení.

Ocenění dlouhodobého majetku vlastní výroby zahrnuje přímý materiál, kooperaci, přímé mzdy a režijní náklady přímo spojené s jeho výrobou až do doby jeho aktivace.

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování podle skupin majetku:

Majetek	Metoda	Doba odpisování
Stavby	Lineární	30 let
Stroje a přístroje	Lineární	5 - 10 let
Technická zařízení	Lineární	5 - 10 let
Nástroje a formy	Lineární	3 - 5 let
Automobily	Lineární	5 let
Patenty a ostatní nehmotná aktiva	Lineární	Dle doby použitelnosti
Software	Lineární	3 roky
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	Lineární	15 let

Majetek společnosti TESLA Jihlava, a.s. převzatý od 1. ledna 2012 fúzí do společnosti byl odepisován ve výši shodné s rovnoměrnými daňovými odpisy podle zákona o daních z příjmů, výjimečně ve výši shodné se zrychlenými odpisy.

b) Dlouhodobý finanční majetek

Majetkové účasti jsou k rozvahovému dni oceňovány pořizovací cenou a v případě dočasného snížení realizovatelné hodnoty příslušné účasti je tvořena opravná položka.

c) Zásoby

Materiál a zboží jsou oceňovány v pevných skladových cenách. Pevná skladová cena je stanovena na úrovni přepokládané ceny pořízení. Pořizovací cena materiálu a zboží dále zahrnuje náklady na pořízení – přepravné vlastní a cizí, celní poplatky, pojistné, poštovné, provize, náklady na přepracování, na členění odbavení, skonta - a cenové odchylky mezi cenou pořízení a pevnou skladovou cenou. Úbytek materiálu a zboží je oceňován pevnou skladovou cenou s rozpuštěním příslušného podílu nákladů na pořízení a cenových odchylek. Tento podíl

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

nákladů na pořízení a cenových odchylek je zjištěn vynásobením úbytku skladu v pevné skladové ceně koeficientem zjištěným podle následujícího vzorce:

$$\frac{\text{Počáteční stav} + \text{Obrat MD (náklady na pořízení, cenové rozdíly)}}{\text{Počáteční stav} + \text{obrat MD (účty příslušných druhů zásob)}} \times 100$$

Nedokončená výroba je oceňována ve skutečných přímých nákladech, které zahrnují přímý materiál, práci ve mzdě a přímé mzdy. Úbytek nedokončené výroby je oceňován ve skutečných přímých nákladech.

Polotovary vlastní výroby jsou oceňovány v plánovaných přímých nákladech, které zahrnují přímý materiál, práci ve mzdě a přímé mzdy. Úbytek polotovarů vlastní výroby je oceňován v plánovaných přímých nákladech.

Hotové výrobky jsou oceňovány v plánovaných vlastních nákladech výroby, které zahrnují přímý materiál, práci ve mzdě, přímé mzdy a režijní náklady ve formě strojní sazby a výrobní režie. Úbytek hotových výrobků výroby je oceňován v plánovaných vlastních nákladech výroby.

d) Stanovení opravných položek a rezerv

Pohledávky

Společnost stanoví opravné položky k pochybným pohledávkám na základě vlastní analýzy platební schopnosti svých zákazníků a věkové struktury pohledávek.

Zásoby

Opravné položky jsou vytvářeny v případech, kdy ocenění použité v účetnictví je přechodně vyšší než prodejní cena zásob snížená o náklady spojené s prodejem.

Rezervy

Rezerva na nevybranou dovolenou je k rozvahovému dni tvořena na základě analýzy nevybrané dovolené za dané účetní období a průměrných mzdových nákladů včetně nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění dle jednotlivých zaměstnanců.

Rezerva na odměny je tvořena z rozhodnutí vedení společnosti na základě údajů z pracovních smluv.

Rezervu na daň z příjmů vytváří společnost vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V následujícím účetním období společnost rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

V rozvaze je rezerva na daň z příjmů snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů, případná výsledná pohledávka je vykázána v položce Stát-daňové pohledávky.

e) Přepočty cizích měn

Společnost používá pro přepočet transakcí v cizí měně pevný týdenní kurz, který se stanovuje na základě kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB ve čtvrtek předchozího týdne a používá se pro

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

účetní případy účtované v příslušném týdnu. V průběhu roku účtuje společnost pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle kurzu devizového trhu vyhlášeného ČNB. Nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou zachyceny ve výsledku hospodaření.

f) Deriváty

Zajišťovací účetnictví

V souladu s účetními předpisy se společnost rozhodla aplikovat zajišťovací účetnictví pro vykazování dopadů ze zajištění úrokových rizik.

Společnost používá deriváty pro zajištění úrokových rizik z budoucích peněžních toků z přijatého úvěru. Při aplikaci zajišťovacího účetnictví společnost postupuje podle českého účetního standardu pro finanční instituce č. 110 Deriváty.

Zajišťovací deriváty jsou vykazovány v reálné hodnotě. Zajištění je plně v souladu se strategií mateřské společnosti pro řízení rizik. O všech transakcích je vedena dokumentace a efektivita jednotlivých transakcí je průběžně vyhodnocována.

K rozvahovému dni nebyla žádná část derivátů realizována, nerealizovaná část byla zaúčtována jako oceňovací rozdíl z přecenění majetku a závazků a je vykázána jako součást vlastního kapitálu.

g) Výzkum a vývoj

Náklady na výzkum jsou vynaloženy za účelem získání zcela nových technických znalostí, které mohou vést k budoucímu zlepšení výrobků nebo celých procesů, pro něž však není dosud stanoveno jejich ekonomické využití. Tyto náklady jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém byly vynaloženy.

Kromě toho společnost vynakládá náklady na vývoj nových výrobků či výrobních postupů pro konkrétní zákazníky a přímé náklady související s tímto vývojem jsou aktivovány do nedokončené výroby a po dokončení zakázky prodány na zákazníka.

h) Najatý majetek

Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje leasingové splátky do nákladů rovnoměrně po dobu trvání nájmu. Při ukončení nájmu a uplatnění možnosti odkupu je předmět leasingu zařazen do majetku společnosti v kupní ceně.

i) Daň z příjmů

Daň z příjmů za dané období se skládá ze splatné daně a ze změny stavu v odložené dani.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období a veškeré doměrky a vratky za minulé období.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze tehdy, je-li pravděpodobné, že bude v následujících účetních obdobích uplatněna.

j) Klasifikace závazků

Společnost klasifikuje část dlouhodobých závazků, bankovních úvěrů a finančních výpomocí, jejichž doba splatnosti je kratší než jeden rok vzhledem k rozvahovému dni, jako krátkodobé.

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

3. Srovnatelnost údajů a sestavení účetní závěrky

Pro srovnatelnost jsou uvedeny v rozvaze k 31. prosinci 2012 jako údaje minulého období údaje z pro-forma zahajovací rozvahy k 1. lednu 2012 vyhotovené z důvodu fúze společnosti se společností TESLA Jihlava, a.s., IČ 46347518. Ze stejného důvodu nejsou ve Výkazu zisku a ztráty k 31. prosinci 2012 za minulé období uvedeny žádné údaje a rovněž tak příloha účetní závěrky není plně srovnatelná.

4. Dlouhodobý majetek

a) Dlouhodobý nehmotný majetek

	Ocenitelná práva	Software	Jiný DNM	Celkem
Pořizovací cena				
Zůstatek k 1.1.2012	16 539	3 401	1 778	21 718
Přírůstky	--	1 358	--	1 358
Přeúčtování	--	--	--	--
Úbytky	--	--	--	--
Zůstatek k 31.12.2012	16 539	4 759	1 778	23 076
Oprávký				
Zůstatek k 1.1.2012	5 908	3 401	1 778	11 087
Odpisy	4 476	150	--	4 626
Oprávký k úbytkům	--	--	--	--
Přeúčtování	--	--	--	--
Zůstatek k 31.12.2012	10 384	3 551	1 778	15 713
Zůstatková hodnota 1.1.2012	10 631	--	--	10 631
Zůstatková hodnota 31.12.2012	6 155	1 208	--	7 363

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

b) Dlouhodobý hmotný majetek

	Stavby	Stroje a zařízení	Dopravní prostř.	Jiný DHM	Oceň. rozdíl k nabyt. majetku	Nedok. hmotný majetek	Zálohy	Celkem
Pořizovací cena								
Zůstatek k 1.1.2012	144	130 277	4 223	5 714	549 038	12 911	272	702 579
Přirůstky	--	23 040	828	108	--	49	213	24 238
Přeučtování	--	12 512	--	662	--	-12 902	-272	--
Úbytky	--	- 12 092	- 25	- 918	--	--	--	- 13 035
Zúst. k 31.12.2012	144	153 737	5 026	5 566	549 038	58	213	713 782
Oprávk								
Zůstatek k 1.1.2012	144	120 945	2 808	4 917	--	--	--	128 814
Odpisy	--	7 651	452	45	36 603	--	--	44 751
Oprávk k úbytkům	--	- 12 066	- 25	- 919	--	--	--	- 13 010
Přeučtování	--	- 649	--	649	--	--	--	--
Zúst. k 31.12.2012	144	115 881	3 235	4 692	36 603	--	--	160 555
Zúst. hodn. 1.1.2012	--	9 332	1 415	797	549 038	12 911	272	573 765
Zúst. hodn. 31.12.2012	--	37 856	1 791	874	512 435	58	213	553 227

Mezi nejvýznamnější zařazení dlouhodobého majetku v roce 2012 patřil nákup lisu Bruderer ve výši 12 581 tis. Kč. Dále byla pořízena stříbricí linka Vibroline ve výši 5 836 tis. Kč, pokovovací linka bubnová ve výši 4 200 tis. Kč, pokovovací linka ve výši 4 100 tis. Kč, odmašťovací zařízení ve výši 3 300 tis. Kč a pokovovací linka ve výši 2 600 tis. Kč. Nákup linek souvisí s obnovením střediska galvanovny v nástupnické společnosti.

Majetek zatížený zástavním právem je uveden v bodě 14.

5. Najatý majetek

a) Finanční leasing

Společnost je smluvně zavázána platit leasingové splátky za finanční leasing dopravních prostředků, strojů a zařízení následovně:

31.12.2012	Leasingové splátky celkem	Zaplaceno k 31.12.2012	Splatno do 1 roku	Splatno od 1 do 5 let	Splatno v následujících letech
Osobní automobily	547	514	33	--	--
Stroje	12 886	6 317	3 612	2 957	--
Celkem	13 433	6 831	3 645	2 957	--

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

1.1.2012	Leasingové splátky celkem	Zaplaceno k 1.1.2012	Splatno do 1 roku	Splatno od 1 do 5 let	Splatno v následujících letech
Osobní automobily	1 078	945	100	33	--
Stroje	23 046	18 174	2 763	2 109	--
Celkem	24 124	19 119	2 863	2 142	--

b) Operativní leasing

Společnost má najaty výrobní, skladové a kancelářské prostory na dobu určitou do února 2017 s výpovědní lhůtou 6 měsíců. Celkové roční náklady týkající se tohoto nájmu v roce 2012 činily 9 562 tis. Kč. Dále má společnost najaty vodárenské objekty a parkoviště rovněž na dobu určitou do února 2017 s výpovědní lhůtou 6 měsíců. Celkové roční náklady týkající se tohoto nájmu v roce 2012 činily 602 tis. Kč.

6. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek nevykázaný v rozvaze

V souladu s účetními postupy, popsanými v bodě 2(a), účtovala společnost část dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku do nákladů v roce jeho pořízení. Celková kumulovaná pořizovací cena tohoto dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, který je ještě v používání, je následující:

	Zůstatek k 31.12.2012	Zůstatek k 1.1.2012
Dlouhodobý hmotný majetek	7 024	6 339
Dlouhodobý nehmotný majetek (software)	337	688
Celkem	7 361	7 027

7. Zásoby

Společnost vytvořila opravnou položku k materiálovým zásobám ve výši 1 724 tis. Kč (1.1.2012 – 73 tis. Kč), dále k polotovarům vlastní výroby ve výši 369 tis. Kč (1.1.2012 – 115 tis. Kč), k hotovým výrobkům ve výši 33 tis. Kč (1.1.2012 – 25 tis. Kč) a ke zboží 0 tis. Kč (k 1.1.2012 – 20 tis. Kč).

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (neconsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

8. Pohledávky a závazky z obchodních vztahů

- a) Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů činí 71 369 tis. Kč (k 1.1.2012 – 85 268 tis. Kč), ze kterých 15 729 tis. Kč (k 1.1.2012 – 19 846 tis. Kč) představují pohledávky po lhůtě splatnosti. Opravná položka k pochybným pohledávkám k 31. prosinci 2012 činila 3 527 tis. Kč (k 1.1.2012 – 3 564 tis. Kč).
- b) Krátkodobé závazky z obchodních vztahů činí 20 127 tis. Kč (k 1.1.2012 – 36 850 tis. Kč), ze kterých 1 233 tis. Kč (k 1.1.2012 – 15 179 tis. Kč) představují závazky po lhůtě splatnosti.

9. Jiné závazky

- a) Dlouhodobé závazky

Společnost eviduje dlouhodobý závazek z nákupu obchodního podílu na společnosti TESLA Jihlava a.s. IČ 46347518 (viz. bod 1) ve výši 117 350 tis. (k 1.1.2012 – 166 529 tis. Kč) s postupnou splatností k výročí 31.12.2014 (41 345 tis. Kč), 2015 (41 345 tis. Kč) a 2016 (34 660 tis. Kč), avšak nejpozději do 31.1.2019. Splácení je podřízeno splnění závazků z bankovního úvěru A (viz. bod 14). V případě dřívějšího či odloženého splacení bude závazek upravován.

- b) Krátkodobé závazky

Společnost eviduje krátkodobý závazek z nákupu obchodního podílu na společnosti TESLA Jihlava a.s. IČ 46347518 ve výši 50 280 tis. Kč (k 1.1.2012 – 183 615 tis. Kč), který je splatný do 31.12.2013.

10. Deriváty

K rozvahovému dni měla společnost otevřeny následující zajišťovací finanční deriváty:

Termínovaný obchod	Datum splatnosti	2012
		Reálná hodnota
Amortizovaný úrokový swap 3 780 000 EUR	31.12.2018	- 4 281
Celkem		- 4 281

K 1. lednu 2012 neměla společnost žádné finanční deriváty.

11. Opravné položky

	Opravná položka k zásobám	Opravná položka k pohledávkám	Celkem
Zůstatek k 1.1.2012	233	3 580	3 813
Tvorba	1 936	51	1 987
Rozpuštění/použití	- 43	- 88	- 131
Zůstatek k 31.12.2012	2 126	3 543	5 669

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

12. Vlastní kapitál

a) Přehled pohybů vlastního kapitálu

	Základní kapitál	Oceň. rozdíly při přem. spol.	Ostatní kap. fondy	Zisk běžného období	Nerozdělený zisk	Zákon. rezervní fond	Soc. fond	Oceň. rozdíly z přec. maj. a záv.	Celkem
Zůstatek k 1.1.2012	25 000	69 631	33 223	--	102 070	1 834	771	--	232 529
Příplatek do VK	--	--	50 300	--	--	--	--	--	50 300
Čerpání fondů	--	--	--	--	--	--	-309	--	- 309
Zisk za rok 2012	--	--	--	26 264	--	--	--	--	26 264
Změna oceňovacích rozdílů z přecenění	--	--	--	--	--	--	--	- 4 281	- 4 281
Zůstatek k 31.12.2012	25 000	69 631	83 523	26 264	102 070	1 834	462	- 4 281	304 503

b) Plánované rozdělení zisku vytvořeného v běžném období

Zisk běžného období	26 264
Příděl do zákonného rezervního fondu	666
Příděl do sociálního fondu	350
Podíly společníkovi	--
Nerozdělený zisk	25 248

c) Pohyby na účtu Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků:

Zůstatek k 1.1.2012	--
Změna reálné hodnoty zajišťovacích derivátů (zajištění budoucích peněžních toků)	- 4 281
Zůstatek k 31.12.2012	- 4 281

13. Rezervy

	Rezerva na dovolenou	Ostatní rezervy	Rezerva na daň z příjmů	Celkem
Zůstatek k 1.1.2012	--	300	11 078	11 378
Tvorba	523	2 127	12 420	15 070
Čerpání	--	-300	-11 078	- 11 378
Rozpuštění	--	--	--	--
Zůstatek rezerv k 31.12.2012	523	2 127	12 420	15 070
Zaplacené zálohy na daň z příjmů	--	--	- 10 891	- 10 891
Zůstatek rezerv snížený o zálohy na daň z příjmů k 31.12.2012	523	2 127	1 529	4 179

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

14. Bankovní úvěry

2012	Splatnost	Splátkový kalendář	Úrok, sazba	Zůstatek 31.12.2012	Splatno do 1 roku	Splatno od 1 do 5 let	Splatno v násl. letech
Úvěr A v EUR	20.12.2018	225 tis. EUR čtvrtletně od 3.2013	IMEURIBOR + 3,04 % p.a.	134 512	22 626	90 504	21 382
Úvěr B v Kč	27.3.2015	13 tis. Kč měsíčně	6,50 % p.a.	399	170	229	--
Úvěr C v Kč	27.3.2015	10 tis. Kč měsíčně	6,50 % p.a.	304	130	174	--
Celkem				135 215	22 926	90 907	21 382

K 1.1.2012 měla společnost krátkodobý úvěr ve výši 71 019 tis. Kč, který byl splacen v listopadu 2012.

Tyto úvěry jsou zajištěny následovně:

		Zůstatková hodnota zajištění	Zůstatek úvěru	
			31.12.2012	1.1.2012
Úvěr A	Zástavní právo k obchodnímu podílu společnosti	304 503	134 512	--
Úvěr B	Zajišťovací převod práva k automobilu Škoda Octavia	409	399	-
Úvěr C	Zajišťovací převod práva k automobilu Volkswagen Golf	328	304	-
Krátkodobý úvěr	Zástavní smlouva k pohledávkám, blankosměnka	--	--	--
Celkem		305 240	135 512	--

Splatnost dlouhodobých úvěrů včetně úroků je specifikována v následující tabulce:

Rok splatnosti	Úvěr A		Úvěr B		Úvěr C		Celkem
	Jistina	Úrok	Jistina	Úrok	Jistina	Úrok	
2013	22 626	4 002	170	21	130	16	26 965
2014	22 626	3 280	182	7	138	7	26 240
2015	22 626	2 557	47	1	36	1	25 268
2016	22 626	1 840	--	--	--	--	24 466
2017	22 626	1 112	--	--	--	--	23 738
2018	21 382	400	--	--	--	--	21 782
Celkem	134 512	13 191	399	29	304	24	148 459

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

15. Informace o tržbách

Společnost vyrábí elektromechanické prvky pro automobilový a elektrotechnický průmysl. Kromě toho se zabývá také vývojem, konstrukcí a výrobou nástrojů a forem pro tuto výrobu (tzv. projekty) a galvanickým pokovováním dílců. Prodeje těchto typů výrob byly následující:

		Tržby v tuzemsku	Vývoz		Celkem
			Evropa	Třetí země	
Elektromechanické prvky	2012	344 767	80 402	38 354	463 523
Projekty	2012	10 838	20 694	--	31 532
Galvanické pokovování	2012	16 005	1 401	--	17 406
Ostatní služby	2012	1 370	36	57	1 463
Prodej zboží	2012	124	--	--	124
Celkem	2012	373 104	102 533	38 411	514 048

16. Informace o spřízněných osobách

- a) Pohledávky a závazky z obchodních vztahů k podnikům ve skupině

V pohledávkách a závazcích z obchodních vztahů, popsanych v bodě 8, jsou obsaženy následující zůstatky účtů týkající se vztahů k podnikům ve skupině:

	Pohledávky		Závazky	
	k 31.12.2012	k 1.1.2012	k 31.12.2012	k 1.1.2012
CONTTEK GmbH	--	--	1 244	--
Celkem	--	--	1 244	--

- b) Transakce se spřízněnými stranami

	Tržby za zboží za rok	Nákupy zboží za rok
	2012	2012
CONTTEK GmbH	--	1 393
CONTTEK Holding GmbH	--	--
Celkem	--	1 393

	Tržby za služby za rok	Náklady na služby za rok
	2012	2012
CONTTEK GmbH	--	--
CONTTEK Holding GmbH	--	25 021 *
Celkem	--	25 021

*Nákupy služeb související s pořízením akcií v zanikající společnosti TESLA Jihlava, a.s. IČ 46347518

Společnost nakupuje materiál, využívá služeb a prodává výrobky spřízněným stranám v rámci běžné obchodní činnosti podniku. Všechny významné transakce se spřízněnými osobami byly uskutečněny za běžných tržních podmínek.

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

Půjčky přijaté v roce 2012 od vlastníka společnosti v celkové výši 110 tis. EUR byly do konce roku splaceny. Nákladové úroky činily 4 tis. Kč.

- c) Odměny a půjčky statutárním orgánům a dozorčí radě vyplacené v zanikající společnosti TESLA Jihlava, a.s. IČ 46347518:

	Představenstvo 2012	Dozorčí rada 2012	Celkem
Počet členů	2	3	5
Odměny z titulu výkonu funkce	1 273	37	1 310

- d) Odměny a půjčky statutárním orgánům – vyplacené ve společnosti

	Jednatelé 2012
Počet členů	2
Odměny z titulu výkonu funkce	625

- e) Faktický koncern

Společnost nemá s většinovým akcionářem CONTTEK Holding GmbH uzavřenu ovládací smlouvu. Zpráva o vzájemných vztazích je zpracována samostatně.

17. Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady za rok 2012:

2012	Počet	Mzdové náklady	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	302	69 199	23 173	2 184
Vedoucí pracovníci	8	8 043	2 757	167
Celkem	310	77 242	25 930	2 351

18. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění činí 3 127 tis. Kč (k 1.1.2012 – 2 694 tis. Kč), ze kterých 2 189 tis. Kč (k 1.1.2012 – 1 881 tis. Kč) představují závazky ze sociálního zabezpečení a 938 tis. Kč (k 1.1.2012 – 813 tis. Kč) představují závazky ze zdravotního pojištění. Žádné z těchto závazků nejsou po lhůtě splatnosti a byly uhrazeny v lednu 2013 v termínu jejich splatnosti.

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

19. Stát – daňové závazky a dotace

Daňové závazky činí 4 907 tis. Kč (k 1.1.2012 – 8 493 tis. Kč) a jsou tvořeny zejména závazky z daně z přidané hodnoty ve výši 4 133 tis. Kč (k 1.1.2012 – 2 854 tis. Kč), závazky z daně z příjmů ze závislé činnosti ve výši 681 tis. Kč (k 1.1.2012 – 698 tis. Kč) a závazky z ostatních daní ve výši 11 tis. Kč (k 1.1.2012 – 1 tis. Kč). Žádné z těchto závazků nejsou po lhůtě splatnosti a byly uhrazeny v lednu 2013 v termínu jejich splatnosti.

Společnost je příjemcem dotace od MPSV v rámci Operačního programu Lidské zdroje a zaměstnanost, projekt byl ukončen k 30.9.2012, závěrečná monitorovací zpráva byla odevzdána v březnu 2013 a čeká na schválení ze strany MPSV. Zůstatek dotace k čerpání nepřímých výdajů činí 82 tis. Kč (k 1.1.2012 – 4 940 tis. Kč).

20. Informace o odměnách statutárním auditorům

Tyto informace jsou uvedeny v příloze konsolidované účetní závěrky sestavené za konsolidační celek, ve kterém je společnost zahrnuta.

21. Daň z příjmů

a) Splatná

Splatná daň z příjmů zahrnuje odhad daně za zdaňovací období 2012 ve výši 12 420 tis. Kč.

b) Odložená

	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	31.12.2012	1.1.2012	31.12.2012	1.1.2012	31.12.2012	1.1.2012
Dlouhodobý hmotný majetek	--	--	- 308	--	- 308	--
Dlouhodobý nehmotný majetek	1	--	--	--	1	--
Zásoby	404	44	--	--	404	44
Rezervy	432	57	--	--	432	57
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	--	--	- 97 363	-104 317	- 97 363	-104 317
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	837	101	- 97 671	-104 317	- 96 834	-104 216

V souladu s účetními postupy uvedenými v bodě 2 (j) byla pro výpočet odložené daně použita daňová sazba 19 % (k 1.1.2012 – 19 %).

22. Výzkum a vývoj

Společnost vynaložila 13 582 tis. Kč na výzkum a vývoj nových výrobků, nástrojů, forem a výrobních postupů a na úkoly neustálého zlepšování výrobků a výrobních postupů.

Náklady na projekty, které jsou realizovány pro konkrétní zákazníky (vývoj), jsou aktivovány do nedokončené výroby, náklady na výzkum jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty.

TESLA Jihlava, s.r.o.

Příloha účetní závěrky (nekonsolidovaná)

Rok končící 31. prosincem 2012
(v tisících Kč)

23. Významná následná událost

K datu sestavení účetní závěrky nejsou vedení společnosti známy žádné významné následné události, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. prosinci 2012.

Sestaveno dne: 10. května 2013



Ing. Michal Janouškovec
jednatel