

UNIVERZITA PARDUBICE  
FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2018

Jan Droběna

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku

Jan Droběna

Bakalářská práce

2018

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2017/2018

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jan Droběna**  
Osobní číslo: **E14332**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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

Cílem práce je zjištění finanční výkonnosti vybraného podniku prostřednictvím finanční analýzy.

Osnova:

- Finanční analýza a její metody.
- Absolutní a poměrové ukazatele, pyramidové rozklady.
- Bankrotní a bonitní ukazatele.
- Ekonomická přidaná hodnota.
- Zhodnocení finanční situace vybraného podniku.
- Doporučení pro zlepšení stávajícího stavu.

Rozsah grafických prací: -  
Rozsah pracovní zprávy: cca 35 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická  
Seznam odborné literatury:

KALOUDA, F., Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

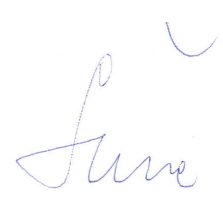
KNÁPOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K., Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013 Prosperita firmy. ISBN 978-80-2474456-8.

KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

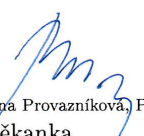
SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Vedoucí bakalářské práce: PaedDr. Alexandr Šenec  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu



Datum zadání bakalářské práce: 1. září 2017  
Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2018

doc. Ing. Romana Provozničková, Ph.D.  
děkanka



L.S.

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.  
vedoucí ústavu



V Pardubicích dne 1. září 2017

## **PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladu, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 26. 4. 2018

Jan Droběna

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce PaedDr. Alexandru Šencovi za jeho odbornou pomoc, připomínky a cenné rady, které mi při zpracování práce velice pomohly. Dále bych chtěl poděkovat celé rodině a blízkým za jejich trpělivost a podporu během mého studia.

## **ANOTACE**

Tato práce je zaměřena na zhotovení finanční analýzy podniku MIKROP ČEBÍN a.s. na základě vybraných ukazatelů v letech 2012 až 2016. Vybranými ukazateli jsou ukazatele poměrové, bankrotní a bonitní modely a ekonomická přidaná hodnota. Následuje zhodnocení a návrh doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely, ekonomická přidaná hodnota, zadluženost, likvidita, aktivita, rentabilita

## **TITLE**

Financial analysis of selected company

## **ANNOTATION**

This work is focused on financial analysis company of MIKROP ČEBÍN a.s., based on selected indicators between 2012 and 2016. Selected indicators are ratio indicators, models of bankruptcy and creditworthy and economic value added. Based on the results of the financial analysis are created recommendation to improve the financial situation of the company.

## **KEYWORDS**

financial analysis, ratio indicators, models of bankruptcy and creditworthyprofitability, economic value added, indebtedness, liquidity, aktivita,

0	Úvod .....	13
1	Finanční analýza.....	14
1.1	Uživatelé finanční analýzy .....	14
1.1.1	Interní finanční analýza.....	15
1.1.2	Externí finanční analýza.....	16
2	Metody finanční analýzy .....	17
2.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	17
2.1.1	Horizontální analýza .....	17
2.1.2	Vertikální analýza .....	18
2.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	18
2.2.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	18
2.2.2	Čisté pohotovové prostředky (ČPP).....	18
2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	19
2.3.1	Ukazatele rentability .....	19
2.3.2	Ukazatele aktivity .....	21
2.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	22
2.3.4	Ukazatele likvidity .....	23
2.3.5	Ukazatele tržní hodnoty (kapitálového trhu) .....	24
2.4	Bonitní a bankrotní modely.....	25
2.4.1	Altmanův model Z-skóre.....	25
2.4.2	Indexy IN.....	26
2.4.3	Index bonity .....	27
2.5	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	28
3	Charakteristika podniku.....	30
3.1	Základní údaje o společnosti .....	30
3.2	Vývoj společnosti .....	30
3.3	Činnost firmy.....	31



3.4	Organizační struktura.....	32
4	Finanční analýza podniku MIKROP ČEBÍN, a.s.....	33
4.1	Analýza poměrových ukazatelů.....	33
4.1.1	Ukazatele rentability .....	33
4.1.2	Ukazatele aktivity .....	36
4.1.3	Ukazatele zadluženosti .....	39
4.1.4	Ukazatele likvidity .....	42
4.2	Analýza bankrotních a bonitních modelů .....	45
4.2.1	Altmanovo Z-score.....	45
4.2.2	Index IN95 .....	47
4.2.3	Index IN05 .....	48
4.2.4	Index bonity .....	49
4.3	Ekonomická přidaná hodnota .....	50
5	Zhodnocení výsledků finanční analýzy a návrh doporučení.....	52
5.1	Ukazatele rentability .....	52
5.2	Ukazatele aktivity .....	52
5.3	Ukazatele zadluženosti.....	52
5.4	Ukazatele likvidity.....	53
5.5	Bankrotní a bonitní modely.....	53
5.6	Výsledky ekonomické přidané hodnoty.....	53
5.7	Návrh doporučení .....	54
6	Závěr.....	55
7	Použitá literatura.....	57
7.1	Webové zdroje.....	57
8	Přílohy.....	58

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy .....	15
Obrázek 2: Členění poměrových ukazatelů.....	19
Obrázek 3: Doplnková krmná směs společnosti MIKROP ČEBÍN a.s. ....	31
Obrázek 4: Doplnková krmná směs společnosti MIKROP ČEBÍN a.s. ....	32
Obrázek 5: Graf vývoje ukazatelů rentability.....	36
Obrázek 6: Graf vybraných ukazatelů aktivity.....	39
Obrázek 7: Graf vybraných ukazatelů zadluženosti.....	42
Obrázek 8: Graf ukazatelů likvidity.....	44
Obrázek 9: Graf vývoje Z-score.....	46
Obrázek 10: Graf vývoje jednotlivých indexů.....	50
Obrázek 11: Graf vývoje ukazatele ekonomické přidané hodnoty.....	51

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Vývoj hospodářských výsledků, tržeb a počtu zaměstnanců v letech 2012 až 2016 (v tis. Kč).....	32
Tabulka 2: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč).....	33
Tabulka 3: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč) .....	34
Tabulka 4: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč) .....	34
Tabulka 5: Rentabilita tržeb (v tis. Kč).....	35
Tabulka 6: Obrat celkových aktiv (v tis. Kč).....	36
Tabulka 7: Obrat zásob (v tis. Kč).....	37
Tabulka 8: Doba obratu zásob (v tis. Kč).....	37
Tabulka 9: Doba obratu pohledávek (v tis. Kč).....	38
Tabulka 10: Doba obratu závazků (v tis. Kč).....	38
Tabulka 11: Celková zadluženost (v tis. Kč).....	40
Tabulka 12: Míra zadluženosti (v tis. Kč).....	40
Tabulka 13: Úrokové krytí (v tis. Kč).....	41
Tabulka 14: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (v tis. Kč).....	41
Tabulka 15: Běžná likvidita (v tis. Kč).....	43
Tabulka 16: Pohotová likvidita (v tis. Kč).....	43
Tabulka 17: Okamžitá likvidita (v tis. Kč).....	44
Tabulka 18: Altmanovo Z-score - 1/2 (v tis. Kč).....	45

Tabulka 19: Altmanovo Z-score - 2/2 (v tis. Kč).....	45
Tabulka 20: Výhy ukazatele IN95 .....	47
Tabulka 21: Index IN95 - 1/2 (v tis. Kč).....	47
Tabulka 22: Index IN95 - 2/2 (v tis. Kč).....	47
Tabulka 23: Index IN05 - 1/2 (v tis. Kč).....	48
Tabulka 24: Index IN05 - 2/2 (v tis. Kč).....	48
Tabulka 25: Index bonity - 1/2 (v tis. Kč).....	49
Tabulka 26: Index bonity - 2/2 (v tis. Kč).....	49
Tabulka 27: WACC (v tis. Kč).....	50
Tabulka 28: EVA (v tis. Kč).....	51

## SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
A	Aktiva
OA	Oběžná aktiva
Z	Zisk
DM	Dlouhodobý majetek
VK	Vlastní kapitál
KZ	Krátkodobé závazky
KÚ	Krátkodobé úvěry
HV	Hospodářský výsledek
CZ	Cizí zdroje
CF	Cash Flow
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EAT	Zisk po zdanění
EVA	Ekonomická přidaná hodnota

## 0 ÚVOD

V dnešním ekonomickém prostředí musejí podniky efektivně hospodařit se svým majetkem, účelně využívat svých zdrojů, aby tak zlepšily, či upevnily svoje postavení na trhu. Konkurenceschopnost podniku nevychází pouze z kvality jeho výrobků, ale také z jeho finanční stability. K tomu účelu slouží managementu společnosti analýza finanční situace, nazývaná též finanční analýza. Jako jeden z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení se finanční analýza užívá jako podklad pro rozhodování vedoucích pracovníků o finančním plánu a dalším chodu společnosti. Finanční analýza hodnotí podnik z hlediska jeho finanční struktury a stability zpětně za zvolené období. Tím se zejména sleduje vývojový trend jednotlivých ukazatelů v čase. Vychází se při tom z účetních výkazů, předně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, popřípadě z výkazu toku hotovosti neboli cash flow.

Vybraným podnikem se stal MIKROP ČEBÍN a.s., jenž je v České republice předním výrobcem minerálně-vitaminové výživy pro hospodářská zvířata. Vyjma výroby krmných směsí se podnik zabývá také vývojem a distribucí těchto výrobků. Kromě mateřské společnosti navazují na dlouholetou tradici také dceřiné společnosti Mikrop Slovensko s.r.o. a Mikrop Ukrajina d.p.

Teoretická část práce bude soustředěna na vysvětlení pojmu finanční analýzy a seznámení s jejími uživateli. Dále zde budou popsány základní zdroje informací, ze kterých finanční analýza čerpá. Následuje seznámení s metodami hodnocení výkonnosti podniku a představení jednotlivých ukazatelů, mezi než patří absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné ukazatele.

Praktická část se věnuje analýze vybraného podniku. Nejprve je zde představena společnost MIKROP ČEBÍN a.s., její vývoj, výrobní portfolio a základní údaje o společnosti. Následuje samotná finanční analýza podniku, realizovaná na základě vybraných poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů a ekonomické přidané hodnoty. Jako podklad pro tuto analýzu jsou využity výroční zprávy společnosti z let 2012 - 2016, jež jsou volně přístupné na webových stránkách. Výsledky finanční analýzy jsou shrnuty, podrobeny zhodnocení a následně je navrženo doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

**Cílem práce je zjištění finanční výkonnosti vybraného podniku prostřednictvím finanční analýzy.**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Existuje mnoho způsobů, jak vymezit pojem finanční analýza. Avšak nejvýstižnější definicí je ta, jež říká, že finanční analýza představuje klasický nástroj hodnocení finanční situace podniku, který systematicky rozebírá soubor dat, získaných především z účetních výkazů a jehož prioritou je poskytnout informace k posouzení výkonnosti podniku a jeho finančního zdraví.[5]

Jiná definice pojednává o finanční analýze, jako o metodě hodnocení finančního hospodaření podniku, jejíž smyslem je vytvořit prostředí pro správné rozhodování managementu a fungování podniku.

V odborné literatuře je finanční analýza definována takto: „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.*“ [6]

Hlavním cílem finanční analýzy je sestavit podklady pro vytváření podnikové strategie, finančního plánu, posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku, analýzu vztahů mezi ukazateli a poskytnutí informací pro přítomná i budoucí manažerská rozhodnutí. Zejména pomáhá odhalit, zda podnik dosahuje dostatečného zisku, zda efektivně využívá svých aktiv, má vhodnou kapitálovou strukturu nebo jestli je schopen splácet své závazky včas. [5]

Finanční analýza se rozděluje na externí a interní, v závislosti na tom, z jakých zdrojů bylo čerpáno a komu jsou následné informace určeny.[2]

## 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci analyzovaného podniku mohou sloužit jako podklad pro rozhodování mnoha subjektů. Hlavními zájemci o tyto informace jsou zejména management podniku, jeho vlastníci a věřitelé, což je vidět na obrázku 1. Podle zdrojů, ze kterých uživatelé čerpají a dle přístupu k neveřejným podnikovým informacím se finanční analýza dělí na interní a externí.[2]



**Obrázek 1:** Uživatelé finanční analýzy

*Zdroj: upraveno podle [5]*

### 1.1.1 Interní finanční analýza

Mezi uživatele interní finanční analýzy jsou nejčastěji řazeni manažeři a zaměstnanci. Tito pak mají výhodu oproti externím uživatelům v podobě snadnějšího přístupu k finančním a jiným interním informacím. Jedná se především o údaje z podnikového účetnictví, informace o nakládání podniku s jeho zdroji a podnikové kalkulace. Tato analýza bývá vypracována zejména interním analytikem, podnikovými auditory nebo ratingovými agenturami.

#### **Management**

Management podniku využívá výsledků finanční analýzy v rámci finančního řízení podniku. Výstupy napomáhají ke správným rozhodnutím v oblasti struktury majetku, rozdělování zisku nebo při oceňování podniku.

#### **Zaměstnanci**

Pro zaměstnance je nejdůležitějším údajem o podniku jeho stabilita a ziskovost. Pokud je podnik stabilní, je pro zaměstnance lukrativní z důvodu dlouhodobého zachování pracovních míst. Ziskovost pro zaměstnance znamená určitou záruku odpovídajícího mzdového ohodnocení. [4],[3]

### **1.1.2 Externí finanční analýza**

Uživateli externí finanční analýzy mohou být věřitelé, obchodní partneři, konkurenti a investoři. Externí finanční analýza vychází z účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů.

#### **Věřitelé**

Věřitelé využívají finanční analýzu k posouzení schopnosti podniku dostát svým závazkům. V případě dlouhodobých úvěrů věřitelé posuzují finanční situaci podniku, kde hlavním ukazatelem je rentabilita podniku. U krátkodobých úvěrů věřitelům postačí ukazatel likvidity.

#### **Obchodní partneři**

Mezi obchodní partnery se řadí odběratelé a dodavatelé. Důležitým údajem pro odběratele je v obchodním vztahu stabilita potencionálního partnera. Naproti tomu dodavatelé sledují u vybraných partnerů zvláště krátkodobou likviditu, tedy údaje o krátkodobé platební schopnosti. [11]

#### **Konkurenti**

Pokud chce podnik znát své konkurenční prostředí, informace získané z finanční analýzy musí srovnat s výsledky konkurence. Tímto způsobem se porovnávají zejména rentabilita, velikost tržeb, doba obratu zásob a zisková marže.

#### **Investoři**

Investoři užívají výsledků finanční analýzy jako hledisko pro rozhodování, zda investovat prostředky do podniku nebo využít jiné investiční příležitosti. Zaměřují se převážně na informace o prosperitě podniku, hodnotě disponibilního zisku, stabilitě a likviditě. Mezi investory se řadí společníci, akcionáři a ostatní osoby vlastníci podíl společnosti. [4],[3]



## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza a její metody byly využívány už od konce 19. století. Proto existuje mnoho druhů metod finanční analýzy. Některé z nich se ale v průběhu historického vývoje postupně standardizovaly. Při volbě vhodné metody však analytik musí dbát na určitá pravidla. Těmito pravidly jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost.

*Účelnost* metody finanční analýzy pro analytika znamená výběr takového druhu analýzy, který bude splňovat předem zadaná kritéria.

Význam *nákladovosti* spočívá v rozhodnutí podniku o rozsahu a hloubce použité metody. Čím důkladnější analýzu bude chtít analytik provést, tím vyšší náklady musí za tímto účelem vynaložit.

Větší *spolehlivosti* podnik dosáhne zapojením všech dostupných dat, co možná nejkvalitnějších zdrojů a jejich řádným využitím.

Mezi základní metody, přinášející zhodnocení výkonnosti podniku, patří:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza souhrnných ukazatelů.[6]

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z hodnocení vývojových trendů (horizontální analýzy) a procentních rozborů (vertikální analýzy).

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Data, která vstupují jako zdroje horizontální analýzy pocházejí převážně z účetních výkazů, popřípadě z výroční zprávy. Tato metoda zahrnuje sledování změn absolutních ukazatelů v časových řadách. Dále se posuzují relativní procentní změny těchto dat. Výpočet může být:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

, kde  $t$  je příslušný rok.

### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů k jiné zvolené základně. U rozvahy se obvykle pokládá za základnu výše aktiv, či pasiv. Pro výkaz zisku a ztráty je výchozí hodnotou suma celkových nákladů nebo výnosů. Při tvorbě vertikální analýzy je vhodné pracovat s delší časovou řadou.[7]

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Mimo horizontální a vertikální analýzy se za rozbor absolutních ukazatelů může považovat i analýza rozdílových ukazatelů. Rozdílové ukazatele se používají ke zjišťování finanční situace podniku se zaměřením na likviditu a jsou tvořeny rozdílem dvou absolutních ukazatelů.

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří *čistý pracovní kapitál* a *čisté pohotové prostředky*.

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál (někdy nazývaný i provozní kapitál) slouží ke zhodnocení likvidity podniku. Tedy míry schopnosti podniku uhradit své závazky. Takovýto ukazatel má opodstatnění pro řízení zejména proto, že pokud chce být podnik likvidní, musí mít nezbytnou výši relativně volného kapitálu, tj. krátkodobá aktiva musí převažovat nad krátkodobými zdroji. ČPK se vypočítá:

$$\text{ČPK} = OA - \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (3)$$

kde,

OA – je výše oběžných aktiv podniku.[1]

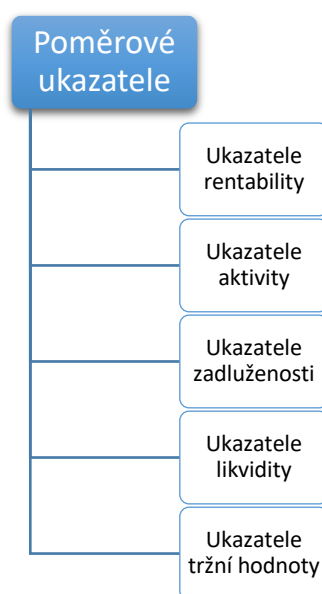
### 2.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Pro sledování okamžité likvidity je čistý pracovní kapitál neefektivním ukazatelem, jelikož oběžná aktiva mohou zahrnovat pohledávky s dlouhou dobou splatnosti a podobné málo likvidní složky. Z tohoto důvodu se pro výpočet okamžité likvidity používá ukazatel čistých pohotových prostředků, který vyjadřuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pro nejvyšší stupeň likvidity se do pohotových peněžních prostředků použije pouze hotovost a peníze na běžném účtu. ČPP se vypočítá:

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Nejrozšířenější a nejpoužívanější metodou analýzy v podnicích jsou bezesporu poměrové ukazatele. Důvodem může být fakt, že poměrové ukazatele vypovídají o vzájemném vztahu mezi dvěma, či více absolutními ukazateli. Dalším důvodem může být skutečnost, že tato metoda používá jako zdroje dat výhradně údaje ze základních účetních výkazů. Dále umožňuje srovnávat více podniků najednou (tedy komparativní analýzu). Členění poměrových ukazatelů se nachází na obrázku 2. [3]



**Obrázek 2:** Členění poměrových ukazatelů

*Zdroj: upraveno podle [6]*

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Jednotliví ukazatelé rentability poměřují schopnost podniků vytvářet nové zdroje a využít vložený kapitál k tvorbě zisku. O výsledky těchto ukazatelů mohou mít zájem manažeři a vedení podniku, potenciální investoři nebo také akcionáři a osoby vlastníci určitý podíl podniku. V literatuře neexistují hodnoty, které by se daly interpretovat jako doporučené. Zásadním pravidlem pro finanční zdraví podniku, je zde rostoucí tendence těchto ukazatelů. Mezi nejpoužívanější ukazatele rentability patří rentabilita celkových aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) a rentabilita tržeb (ROS).

### **Rentabilita celkových aktiv**

Ukazatel celkových aktiv porovnává zisk s celkovými aktivy, bez zřetele k původu aktiv. Do čitatele lze dosadit zisk před úroky a zdaněním (EBIT) nebo tzv. čistý zisk (EAT). Výsledný údaj se většinou uvádí v procentním vyjádření, tedy  $\times 100$ .

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva} \quad (5)$$

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu**

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Výsledný údaj se většinou uvádí v procentním vyjádření, tedy  $\times 100$ .

$$ROCE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál + Dlouhodobé závazky} \quad (6)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje zejména vlastníkům, akcionářům a společníkům míru ziskovosti z vloženého vlastního kapitálu. Zjišťuje, zda vložený vlastní kapitál přináší dostatečný výnos s ohledem na míru rizika. Výsledný údaj se většinou uvádí v procentním vyjádření, tedy  $\times 100$ .

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

### **Rentabilita tržeb**

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku utvářet ziskovou marži. Udává, kolik zisku dokáže podnik vytvořit na jednu korunu tržeb. Do čitatele lze použít EBIT, či EAT. Jmenovatelem mohou být také výnosy. Ukazatel potom měří, kolik zisku dokáže podnik vytvořit z 1 koruny celkových výnosů.[4]

$$Rentabilita\ tržeb = \frac{EAT}{Tržby} \quad (8)$$

### 2.3.2 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity podnik zjišťuje, zda hospodaří se svými aktivy přiměřeně ke stavu svých současných a budoucích hospodářských aktivit. Pokud je kapacita aktiv nadbytečná, vznikají podniku vyšší náklady a tím se snižuje tvorba zisku. Naopak pokud má nedostatek aktiv, může přijít o potencionálně výhodné podnikatelské příležitosti.

#### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv vyjadřuje počet obrátek všech aktiv podniku za určité časové období (zpravidla 1 rok). Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Čím vyšší hodnotu podnik dosahuje tím lépe (avšak je třeba brát zřetel na odvětví, ve kterém podnik působí).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (9)$$

#### **Obrat zásob**

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob zpeněžena a opět uskladněna. Jestliže je hodnota tohoto ukazatele, v porovnání s odvětvovým průměrem vyšší, podnik by neměl mít přebytečné nelikvidní zásoby.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (10)$$

#### **Doba obratu zásob**

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, za které se zásoby změní v peněžní prostředky či pohledávky, tj. jak dlouho trvá jeden obrat zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrná zásoba}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (11)$$

#### **Doba obratu pohledávek**

Za dobu obratu pohledávek je označována doba splatnosti pohledávek. Je to tedy počet dnů, jež musí podnik čekat, než obdrží finanční prostředky od odběratele.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (12)$$

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel vyjadřuje počet dní od vzniku závazku do jeho úhrady. Jde tedy o průměrnou dobu odkladu plateb. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosáhnout nejméně výše doby obratu pohledávek.[6]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (13)$$

### **2.3.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku. Poměří, v jakém rozsahu podnik zapojuje cizí kapitál (dluhy) do svého financování. Se stupňujícím se použitím cizích zdrojů roste i riziko, které podnik podstupuje, jelikož tyto dluhy je nucen splácet bez ohledu na to, zda v dané chvíli dosahuje zisku. Zadlužení však nemusí být nutně negativní. Určitá výše zadlužení (lišící se podle odvětví) může přinést užitek, jelikož cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. [4]

#### **Celková zadluženost**

Základním ukazatelem zadluženosti podniku je celková zadluženost. V literatuře je také nazýván ukazatelem věřitelského rizika. Doporučenou hodnotou (nutno brát v potaz průměrné hodnoty odvětví) je 30-60 %.

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva\ celkem} \quad (14)$$

#### **Dlouhodobá zadluženost**

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti napomáhá podniku najít ideální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Sleduje, jaká část aktiv je financována dlouhodobým cizím kapitálem.

$$Dlouhodobá\ zadluženost = \frac{Dlouhodobý\ cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva} \quad (15)$$

## Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti je hojně využíván zejména bankami pro jeho vypovídací schopnost o poměru cizího a vlastního kapitálu, jež napoví, zda je podnik schopný uspokojit nároky věřitelů.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (16)$$

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je významný především z hlediska vlastníka. Zjišťuje schopnosti podniku splácet úroky věřitelům. Jestliže je hodnota daného ukazatele 1, podnik generuje dostatečný zisk na to, aby splatil veškeré úroky. Avšak již nezbude zisk, který by mohl být rozdělen vlastníkům, či státu v podobě daní. Proto je literaturou doporučovaná hodnota ukazatele úrokového krytí vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (17)$$

## Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento ukazatel se používá pro vyhodnocení finanční stability podniku. Dlouhodobý majetek by měl být alespoň z větší části financován vlastním kapitálem, aby placení dluhů nezabraňovalo bezproblémovému chodu podniku.[5]

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (18)$$

### 2.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je charakterizována jako: „*Souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků.*“ [6] Ukazatele likvidity tedy poměří prostředky, kterými je možné platit, se závazky, které je potřeba splatit.

#### Běžná likvidita

Běžná likvidita (často nazývána likviditou 3. stupně) sděluje, kolikrát jsou krátkodobé cizí zdroje kryty oběžnými aktivy. Jinými slovy kolikrát podnik může uspokojit své věřitele, kdyby směnil všechna svá oběžná aktiva za peněžní prostředky. Literatura doporučuje hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (19)$$

### **Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity (neboli likvidita 2. stupně) specifikuje údaje v čitateli běžné likvidity tak, že z oběžných aktiv odstraňuje zásoby. Tímto poskytuje údaje o skutečnosti, zda jsou zásoby pro podnik důležitým potencionálním zdrojem peněžních prostředků. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1 - 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (20)$$

### **Okamžitá likvidita**

Likvidita 1. stupně neboli hotovostní likvidita poměřuje pouze nejlikvidnější položky oběžných aktiv. Těmi jsou peněžní prostředky na bankovním účtu a cenné papíry. Doporučená hodnota je zde kolem 0,5. [7]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (21)$$

## **2.3.5 Ukazatele tržní hodnoty (kapitálového trhu)**

O výsledky ukazatelů tržní hodnoty mohou mít zájem především investoři a obchodníci na kapitálovém trhu, kteří chtějí informace o návratnosti svých investic. K tomuto účelu slouží ukazatele kapitálového trhu, jež vyjadřují hodnotu podniku pomocí burzovních ukazatelů.

### **Čistý zisk na akcii**

Ukazatel zisku na akcii zpravuje investora o absolutní velikosti zisku na jednu kmenovou akcii. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je výnos z vlastnictví dané akcie.

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Počet emitovaných akcií}} \quad (22)$$

### **P/E Ratio (Price-Earnings Ratio)**

Ukazatel vyjadřuje poměr tržní ceny akcie a zisku na akcii neboli kolik korun jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 korunu zisku na akcii. Jestliže je hodnota ukazatele nižší než ve sledovaném odvětví, pak může být akcie podhodnocena. Může to ovšem znamenat také očekávání výplaty menších dividend a zadržování zisku v podniku.



$$P/E = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk po zdanění na akcii}} \quad (23)$$

## Dividendový výnos

Pro investory může být také rozhodující ukazatel dividendového výnosu, který podává informaci o zhodnocení vložených finančních prostředků, tedy o výši příjmu z dividend. [4]

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividendový výnos na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \times 100 \quad (24)$$

## 2.4 Bonitní a bankrotní modely

Pro hodnocení finanční situace podniku, jeho silných a slabých stránek je zapotřebí nejen zhodnocení dílčích analýz jednotlivých oblastí, nýbrž uvažovat o celkovém stavu hospodaření podniku. K tomuto účelu slouží bankrotní a bonitní modely, jež se nazývají souhrnnými ukazateli.

*Bankrotní modely* slouží k signalizaci, zda firmě v blízkém časovém úseku hrozí bankrot. Zaměřují se na oblasti likvidity, rentability nebo výši čistého pracovního kapitálu. Naproti tomu *Bonitní modely* jsou postaveny na bodovém hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření podniku. Podle počtu bodů je pak možno podnik hodnotit podle určitých kategorií.[4]

### 2.4.1 Altmanův model Z-skóre

Altmanův model, jako jeden z nejpoužívanějších bankrotních modelů vychází z diskriminační analýzy. Cílem E. I. Altmana bylo definovat funkci, kterou lze predikovat budoucí finanční vývoj firmy a možnost jejího bankrotu.

Pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi je index finančního zdraví, jak je možno Altmanův model nazývat, vyjádřen:

$$Z_i = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 \quad (25)$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{Čistý provozní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$Z > 2,99$  finanční situace podniku nepředstavuje hrozbu bankrotu.

$1,81 < Z \leq 2,99$  podnik se nachází v šedé zóně, tedy ho není možné zařadit do podniků úspěšných, ale ani bankrotujících.

$Z \leq 1,81$  podnik je ohrožen bankrotem a má velké finanční potíže.

Pro ostatní podniky, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze, je výpočet Z-skóre stanoven:

$$Z_i = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (26)$$

kde  $X_1 - X_5$  jsou shodné s modelem pro podniky obchodovatelné na burze.

$Z > 2,9$  finanční situace podniku nepředstavuje hrozbu bankrotu.

$1,2 < Z \leq 2,9$  podnik se nachází v šedé zóně, tedy ho není možné zařadit do podniků úspěšných, ale ani bankrotujících.

$Z \leq 1,2$  podnik je ohrožen bankrotem a má velké finanční potíže.[6]

## 2.4.2 Indexy IN

Dalšími bankrotními modely jsou Indexy IN, jež využívají matematicko-statistické modely a praktické zkušenosti k analyzování finančního zdraví podniku. Inka Neumaierová a Ivan Neumaier sestavili tyto modely pro podmínky podniků v ČR.

### IN95

Jako nejpoužívanější index se IN95 nazývá také indexem věřitelským. Zahrnuje stejně jako Z-skóre analýzu poměrových ukazatelů a jeho výsledek vyjadřuje finanční zdraví podniku. Je vyjádřen vztahem:

$$IN95 = V1 * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + V2 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + V3 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} + V4 * \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} + V5 * \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{K.závazky+K.úvěry}} + V6 * \frac{\text{Záv.po splatnosti}}{\text{Tržby}} \quad (27)$$

kde  $V1$  až  $V6$  jsou váhy jednotlivých ukazatelů.

Váhy V1, V3, V4 a V6 jsou dány podílem významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě. Hodnoty V2 a V5 jsou stanoveny pro všechny obory stejně. V2 = 0,11 a V5 = 0,10.

Pakliže je výsledek indexu IN95 vyšší než 2, podnik se nachází v dobré finanční situaci a lze jej označit za zdravý. Pokud je index mezi hodnotou 1 a 2, finanční situaci podniku nelze označit za zdravou, ani nezdravou. Hodnoty nižší než 1 znamenají pro podnik nezdravou finanční situaci.

## IN05

Index IN05 je druhým nejpoužívanějším a také zatím posledním indexem vytvořeným manželi Neumaierovými. Vypočítá se rovnicí:

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Celková aktiva} + 0,21 * \frac{Výnosy}{Celková aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná aktiva}{K.závazky+K.úvěry} \quad (28)$$

Pokud výsledný údaj dosahuje hodnoty 1,6, finanční situace podniku je zdravá. Výsledné hodnoty pod 0,9 znamenají pro podnik neuspokojivou finanční situaci. Pakliže se výsledek nachází mezi 1,6 a 0,9 znamená to, že nelze jednoznačně určit, zda podnik tvoří nebo ničí hodnotu.[4]

### 2.4.3 Index bonity

Jako jeden z bonitních souhrnných ukazatelů slouží Index bonity k určení kvality finanční situace podniku. Postup tvorby indexu je podobný, jako u Altmanova Z-skóre, avšak jsou zde zapojeny jiné ukazatele.

$$B_i = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6 \quad (29)$$

kde:

$$X_1 = \frac{Cash Flow}{Cizí zdroje}$$

$$X_2 = \frac{Celková aktiva}{Cizí zdroje}$$

$$X_3 = \frac{Zisk před zdaněním}{Celková aktiva}$$

$$X_4 = \frac{Zisk před zdaněním}{Celkové výkony}$$

$$X_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$X_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Celková aktiva}}$$

Výsledný údaj hodnotíme podobně jako u Altmanova modelu. Čím je hodnota Indexu bonity vyšší, tím je finanční situace podniku lepší. Pokud hodnota  $B_i < 0$ , podnik se nachází v nezdravé finanční situaci.[5]

## 2.5 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Cílem každého podniku je tvorba přidané hodnoty a dosahování zisku. Cílem vlastníka je však dosahování co nejvyšších výnosů z investovaných prostředků. Ukazatel EVA se užívá jako hodnocení tvorby přidané hodnoty pro vlastníky a akcionáře. Smyslem ekonomické přidané hodnoty je zjistit, zda výnos z investovaného kapitálu je větší než náklad na tento kapitál.

Ukazatel EVA lze vyjádřit:

$$EVA = NOPAT - WACC * C \quad (30)$$

kde:

NOPAT – zisk z hlavní činnosti po zdanění (EBIT– daň)

WACC – průměrné náklady na investovaný kapitál

C – celkový investovaný kapitál v podniku (pasiva – krátkodobé závazky z obchodního styku)

WACC se vypočítá:

$$WACC = r_d(1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C} \quad (31)$$

Kde:

$r_d$  – náklady na cizí kapitál (úrok)

$t$  – výše daně z příjmů právnických osob

D – cizí kapitál

C – celkový dlouhodobě investovaný kapitál

$R_e$  – náklady na vlastní kapitál (očekávaná výnosnost vlastního kapitálu)

E – vlastní kapitál

Výsledná hodnota by měla být z hlediska vlastníků a finančního prostředí podniku větší než 0. Jestliže podnik vykazuje hodnotu menší než 0, výnosy vlastníků jsou menší než očekávané. Pokud je ukazatel ekonomické přidané hodnoty větší než 0, podnik generuje zisk, který je vyšší než vlastníky očekávané výnosy. Z ekonomického hlediska tedy hodnota podniku stoupne.[4]

**Autor práce bude posuzovat finanční situaci posuzovaného podniku podle následujících kritérií:**

- 1. úrovně finančních poměrových ukazatelů**
- 2. hodnocení bankrotních a bonitních ukazatelů**
- 3. výsledků analýzy ekonomické přidané hodnoty (EVA)**

### **3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU**

Společnost MIKROP ČEBÍN a.s., jako výrobce minerálně-vitamínové výživy pro hospodářská zvířata má dlouholetou tradici ve výrobě minerálních výrobků. Její činnost zahrnuje také vývoj a distribuci. Výrobky společnosti jsou dále použity pro tvorbu krmných směsí pro výživu všech druhů zvířat. Společnost je také schopna na zakázku vyrábět pro zoologické zahrady a jiné chovatelské spolky.

#### **3.1 Základní údaje o společnosti**

**Obchodní název:** MIKROP ČEBÍN a.s.

**Sídlo:** Čebín 416, PSČ 66423

**Právní forma:** akciová společnost

**Identifikační číslo:** 46991743

**Datum zápisu do OR:** 1. ledna 1993

**Základní kapitál:** 27 777 000

**Předmět podnikání:** Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

#### **3.2 Vývoj společnosti**

Společnost byla založena v roce 1993, jako nástupce tehdejší Moravské výrobní krmiv, která v Jihomoravském kraji působila již od roku 1968. Na dlouholetou tradici výrobní MIKROP ČEBÍN a.s. navazují také její dceřiné společnosti Mikrop Slovensko s.r.o., jež byla založena roku 1995 a MIKROP Ukrajina d.p.

Jako jeden z nejvýznamnějších českých výrobců pro krmivářský průmysl, zrekonstruovala společnost v roce 2001 tehdejší výrobu a pro zabezpečení jakosti svých výrobků získala certifikát ISO 9001.

### 3.3 Činnost firmy

Společnost MIKROP ČEBÍN a.s. je špičkou ve výrobě minerálních směsí a doplňků pro výrobní krmiv. Její sortiment je tvořen třemi hlavními druhy výrobků:

- „minerálně-vitaminová doplňková krmiva, která pokrývají potřebu vitaminů, aminokyselin, mikro a makroprvků, které se v určitém procentu dávkuje při výrobě krmných směsí, nebo se aplikují jako doplněk krmné dávky,
- doplňková krmiva (obrázek 3 a 4), která jsou složena z minerálně-vitaminové složky, z rostlinných i živočišných bílkovin-bílkovinných koncentrátů,
- medikovaná krmiva a medikované premixy“.[13]

Jako doplňkový sortiment společnost nabízí:

- „výrobu instantních a minerálních lizů,
- výrobu stimulačních doplňků,
- přípravky pro konzervaci objemných krmiv,
- ucelený sortiment mléčné výživy hospodářských zvířat.
- HOBBY program pro drobnochovy,
- vnaďící směsi pro sportovní rybolov,
- kompletní sortiment výrobků a služeb pro bioplynové stanice.“[13]



Obrázek 3: Doplňková krmná směs společnosti MIKROP ČEBÍN a.s.

Zdroj: [10]



**Obrázek 4:** Doplňková krmná směs společnosti MIKROP ČEBÍN a.s.

*Zdroj: [12]*

### 3.4 Organizační struktura

Účetní jednotka, v jejímž čele je ředitel a.s., je rozdělena na 4 útvarů podřízené řediteli a.s. Těmi jsou útvar ekonomický, výrobní, obchodní a útvar řízení a kontroly jakosti. V čele útvarů jsou ředitelé, případně vedoucí útvarů, kteří spolu s ředitelem a.s. tvoří vedení podniku.

**Tabulka 1:** Vývoj tržeb, přidané hodnoty, provozního HV, HV před zdaněním a počtu zaměstnanců v letech 2012 až 2016 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	606 661	613 435	652 533	734 144	701 729
Přidaná hodnota	101 189	105 554	116 265	124 562	124 674
Provozní HV	22 301	24 762	27 475	29 521	27 839
HV před zdaněním	21 932	18 652	26 367	29 136	27 501
Počet zaměstnanců	103	103	109	110	117

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*



## 4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU MIKROP ČEBÍN, A.S.

V návaznosti na předchozí teoretickou část bude následující praktická část obsahovat posouzení finanční situace podniku MIKROP ČEBÍN a.s., za pomoci znalostí finanční analýzy. Podnik bude hodnocen za období let 2012 až 2016. Výchozími daty pro výpočty budou údaje z veřejně dostupných výkazů z výše uvedených let. Především se jedná o rozvahu a výkaz zisku a ztráty z účetní závěrky sestavované vždy k 31. prosinci daného roku.

### 4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola se věnuje užití poměrových ukazatelů k analýze podniku MIKROP ČEBÍN, a.s. Mezi sledované ukazatele patří poměrové ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

#### 4.1.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou zásadní pro hodnocení, zda je vložený kapitál využit k tvorbě zisku. Pro hodnocení podniku MIKRO ČEBÍN a.s. jsou použity ukazatele rentability celkových aktiv, rentability celkového investovaného kapitálu, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

#### Rentabilita celkových aktiv

Následující tabulka zobrazuje výsledné hodnoty rentability celkových aktiv z let 2012 až 2016. Výpočty jsou odvozeny ze vzorce (5).

**Tabulka 2:** Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	16 853	13 802	19 943	22 951	21 194
Celková aktiva	268 538	306 501	313 130	349 499	393 081
ROA v %	6,3	4,5	6,4	6,5	5,4

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulky 2 je patrné, že rentabilita celkových aktiv podniku MIKROP ČEBÍN a.s. kolísala v uvedených letech od 4,5% do 6,5%. Přičemž nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2013 a nejvyšší v roce 2015, kdy 1 Kč vložených aktiv přinesla 0,065 Kč zisku. **Dosaženou úroveň ROA nemůže autor hodnotit pozitivně.**

### Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Rentabilita celkového investovaného kapitálu poskytuje informaci o míře zhodnocení dlouhodobých zdrojů společnosti. Výpočty jsou provedeny podle vzorce (6).

**Tabulka 3:** Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	16 853	13 802	19 943	22 951	21 194
Vlastní kapitál	167 547	174 744	190 114	204 910	221 081
Dl. závazky	450	531	695	755	941
ROCE v %	10,0	7,9	10,5	11,2	9,5

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Tabulka 3 vypovídá o poklesu ukazatele v roce 2013 a 2016. To je zapříčiněno snížením čistého zisku v uvedených letech a naopak konstantním zvyšováním vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků podniku. Naopak nejvyšší hodnotu podnik dosáhl v roce 2015. **Celkově hodnotí autor úroveň ROCE pozitivně.**

### Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje míru výnosu z vlastního kapitálu vloženého vlastníky, či akcionáři. Výpočty jsou odvozeny ze vzorce (7).

**Tabulka 4:** Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	16 853	13 802	19 943	22 951	21 194
Vlastní kapitál	167 547	174 744	190 114	204 910	221 081
ROE v %	10,1	7,9	10,5	11,2	9,6

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulky 4 vyplývá, že výsledné údaje jsou s malými odchylkami srovnatelné s předchozí tabulkou 3 rentability celkového investovaného kapitálu. Malá odlišnost je dána především skutečností, že podnik MIKROP ČEBÍN a.s. používá ke svému financování dlouhodobé závazky jen zřídka. Spíše využívá krátkodobých odběratelských úvěrů a bankovních výpomocí. **Celkově hodnotí autor úroveň ROE pozitivně.**

## Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb poskytuje údaje o tom, kolik zisku dokáže podnik vytvořit na jednu korunu tržeb. Výpočet je proveden na základě vzorce (8).

**Tabulka 5:** Rentabilita tržeb (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	16 853	13 802	19 943	22 951	21 194
Tržby	606 661	613 435	652 533	734 144	701 729
ROS v %	2,8	2,2	3,1	3,1	3,0

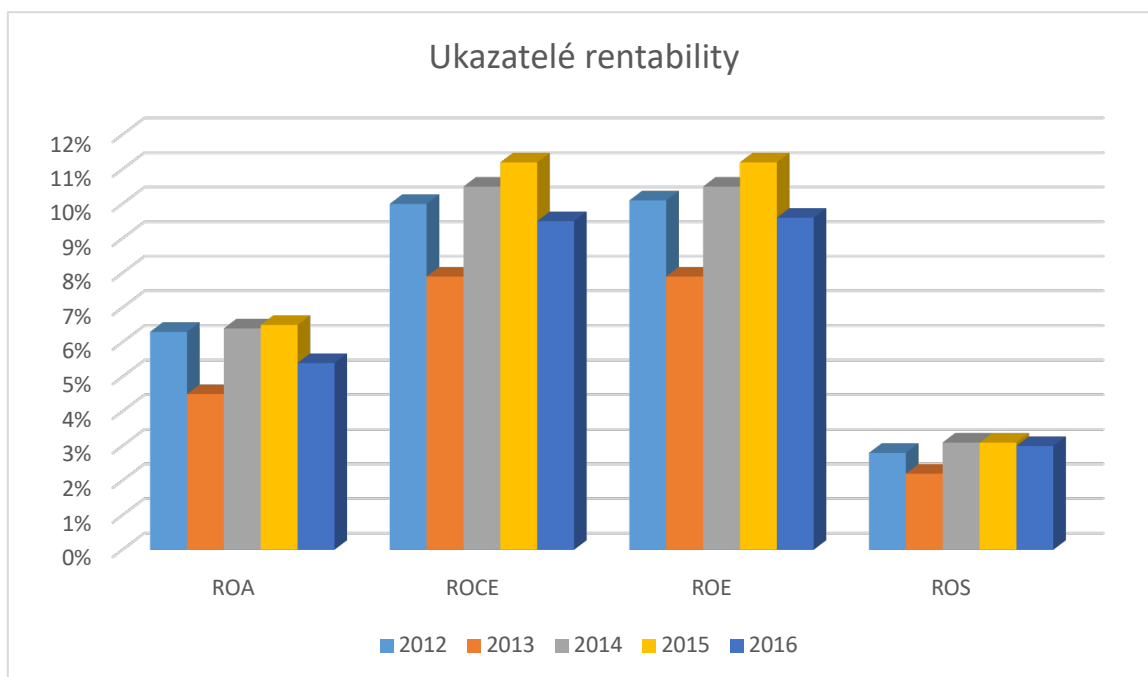
*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulky 5 je zřejmý růst rentability tržeb od roku 2012 do 2015 a nepatrný pokles v roce 2016. V roce 2013 nastal 0,6% pokles z důvodu dosažení nižšího zisku v daném roce. V roce 2014 a 2015 dosáhl čistý zisk podniku MIKROP ČEBÍN a.s. hodnoty 3,1 % celkových tržeb.

**Dosaženou úroveň ROS hodnotí autor spíše negativně.**

Vývoj hodnocených ukazatelů rentability za sledované období 2012 až 2016 je znázorněn na obrázku 5.

**Při srovnání výsledků sledovaného období lze konstatovat kolísání, či spíše pokles úrovně ukazatelů, což nelze hodnotit pozitivně.**



**Obrázek 5:** Graf vývoje ukazatelů rentability

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv*

#### 4.1.2 Ukazatele aktivity

Následující ukazatele zkoumají hospodaření společnosti MIKROP ČEBÍN a.s. s jejími aktivy. Mezi hodnocené ukazatele patří obrat celkových aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

#### Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vypovídá, jak dobře podnik využívá své zdroje. K výpočtu je použit vzorec (9).

**Tabulka 6:** Obrat celkových aktiv (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	606 661	613 435	652 533	734 144	701 729
Celková aktiva	268 538	306 501	313 130	349 499	393 081
Obrat cel. aktiv	2,26	2,00	2,08	2,10	1,79

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulky 6 je patrné, že společnost MIKROP ČEBÍN a.s. ve všech sledovaných letech překročila literaturou doporučenou minimální hodnotu 1. V letech 2012 až 2015 podnik

překročil hodnotu 2, naproti tomu v roce 2016 hodnota obratu celkových aktiv dosahovala pouze výše 1,79. **Z tabulky 6 lze soudit, že podnik disponuje dostatečným množstvím aktiv, které vhodně využívá.**

### **Obrat zásob**

Tento ukazatel podává informaci, kolikrát se v průběhu roku jednotlivá položka zásob spotřebuje a je znovu pořízena. Výpočty jsou provedeny podle vzorce (10).

**Tabulka 7:** Obrat zásob (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	606 661	613 435	652 533	734 144	701 729
Zásoby	52 906	55 934	62 519	86 715	80 915
Obrat zásob	11,47	10,97	10,44	8,47	8,67

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Tabulka 7 znázorňuje pokles obratu zásob v jednotlivých sledovaných letech. Nejvyšší hodnota v roce 2012 představuje 11,47 obrátky zásob ročně. Zatímco nejnižší hodnotou je 8,67 obrátky v roce 2016. Z tabulky 7 lze usuzovat klesající tendenci obratu zásob, **což autor hodnotí negativně.**

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob představuje počet dní, potřebných k transformaci zásob v peněžní prostředky, tedy dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v zásobách. Vypočteno podle vzorce (11)

**Tabulka 8:** Doba obratu zásob

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Zásoby (tis. Kč)	52 906	55 934	62 519	86 715	80 915
Tržby (tis. Kč)	606 661	613 435	652 533	734 144	701 729
D. o. zásob (dny)	31	33	34	43	42

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulky 8 vyplývá, že doba obratu zásob podniku MIKROP ČEBÍN a.s. ve sledovaných letech postupně stoupá. To je zapříčiněno narůstajícím množstvím zásob, zejména v roce 2015. Ukazatel udává nejnižší hodnotu v roce 2012 a nejvyšší ve zmiňovaném roce 2015. **Výsledky autor opět hodnotí negativně.**

### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek značí časový úsek, který musí podnik vyčkat, než odběratel zaplatí svůj závazek. Výpočet je proveden dle vzorce (12).

**Tabulka 9:** Doba obratu pohledávek

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Pohledávky (tis. Kč)	142 729	161 999	155 586	164 435	158 671
Tržby (tis. Kč)	606 661	613 435	652 533	734 144	701 729
D. obratu pohled. (dny)	85	95	86	81	81

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z výše uvedené tabulky 9 je patrné, že pohledávky jsou ve všech sledovaných letech poměrně vysoké. To má za následek vysoké hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek. Podnik nejdéle čekal na platby odběratelů v roce 2013. Naopak tomu bylo v roce 2015, kdy hodnota ukazatele činila 80,63 dne. **Úroveň ukazatele autor hodnotí negativně.**

### Doba obratu závazků

Tento ukazatel udává průměrnou dobu odkladu plateb, tedy počet dní od vzniku závazku do jeho úhrady. Je vyjádřen vzorcem (13).

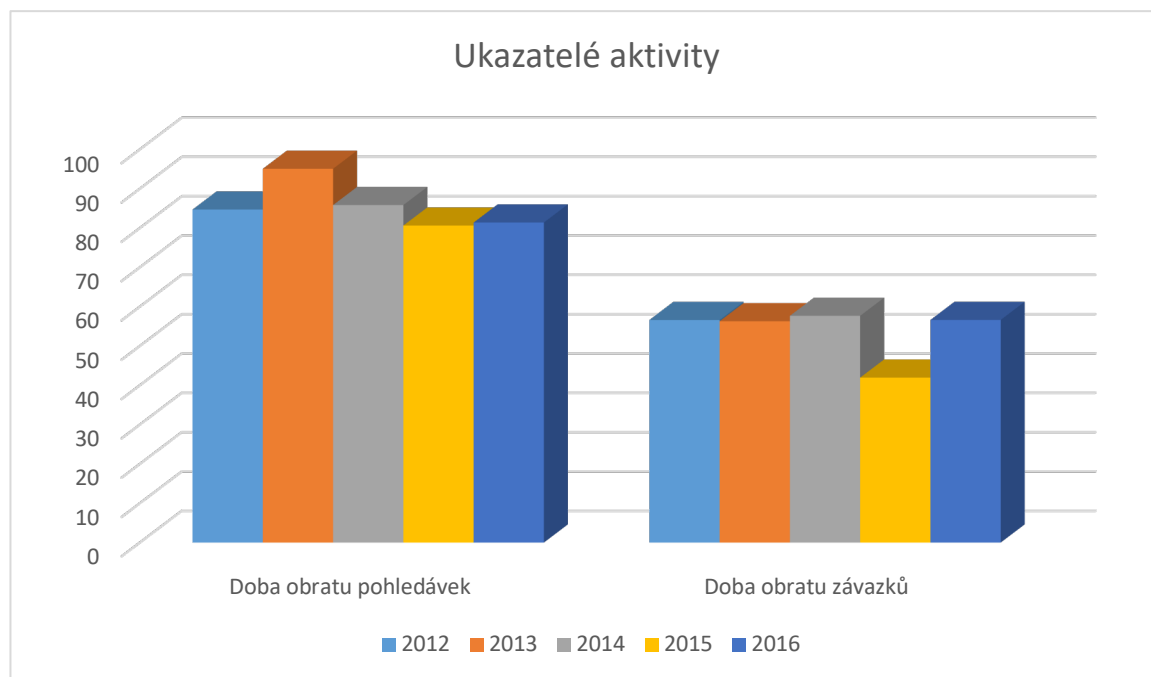
**Tabulka 10:** Doba obratu závazků

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
K. Závazky (tis. Kč)	95 468	95 925	104 536	85 571	110 377
Tržby (tis. Kč)	606 661	613 435	652 533	734 144	701 729
D. o. závazků (dny)	57	56	58	42	57

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulky 10 je zřejmé, že **hodnoty ukazatele doby obratu závazků z daleka nedosahují úrovně ukazatele doby obratu pohledávek, což autor hodnotí negativně**. Rozdíl mezi dobou splatnosti závazků společnosti MIKROP ČEBÍN a.s. je nejmarkantnější mezi lety 2014 a 2015, kdy rozdíl činil 15,71 dní.

**Při srovnání výsledků sledovaného období lze konstatovat kolísání, či spíše pokles úrovně ukazatelů, což lze hodnotit negativně.**



**Obrázek 6:** Graf vybraných ukazatelů aktivity

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.1.3 Ukazatele zadluženosti

Jednotlivé ukazatele zadluženosti zobrazují vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku. Poměří riziko, které s sebou cizí zdroje přinášejí, s přínosem v podobě jejich nižší ceny oproti kapitálu vlastnímu. Podnik MIKROP ČEBÍN a.s. je níže hodnocen pomocí ukazatelů celkové zadluženosti, míry zadluženosti, úrokového krytí a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.

## Celková zadluženost

Celková zadluženost, jež je primárním ukazatelem zadluženosti společnosti MIKROP ČEBÍN a.s., je vypočtena podle vzorce (14).

**Tabulka 11:** Celková zadluženost (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí zdroje	100 864	131 734	122 637	144 444	171 731
Celková aktiva	268 538	306 501	313 130	349 499	393 081
C. zadluženost v %	37,6	43,0	39,2	41,3	43,7

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Tabulka 11 zobrazuje kolísání celkové zadluženosti mezi lety 2012 až 2016. Nejnižší hodnoty ukazatele dosáhl podnik MIKROP ČEBÍN a.s. v roce 2012, kdy jeho zadlužení činilo 37,6 %. Naopak nejvíce byl zadlužen v roce 2016. **Souhrnně lze ale říci, že se podnik ve všech udávaných letech držel spíše spodní hranice literaturou doporučených hodnot 30 až 60 %.**

## Míra zadluženosti

Mírou zadluženosti, vypočtenou dle vzorce (16), se hodnotí poměr vlastního a cizího kapitálu. Tedy zda v podniku převažuje vlastní nebo cizí zdroje.

**Tabulka 12:** Míra zadluženosti (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí zdroje	100 864	131 734	122 637	144 444	171 731
Vlastní kapitál	167 547	174 744	190 114	204 910	221 081
Míra zadluženosti	0,60	0,75	0,65	0,70	0,78

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Podle tabulky 12 lze soudit, že **výsledné hodnoty ukazatele míry zadluženosti jsou pro podnik příznivé**. Pohybují se v intervalu od 0,60 do 0,78. Ani v jednom roce tedy společnost neporušila literaturou uváděné pravidlo, že cizí zdroje by neměly být větší než zdroje vlastní.



## Úrokové krytí

Z pozice vlastníka je jedním z nejvýznamnějších ukazatel úrokového krytí. Pomocí vzorce (17) lze zjistit, zda je podnik schopen splácet úroky věřitelům.

**Tabulka 13:** Úrokové krytí (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT[4],[3]	22 982	19 452	27 017	29 755	28 213
Nákladové úroky	1 050	800	650	619	712
Úrokové krytí	21,89	24,32	41,56	48,07	39,63

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Na základě tabulky 13 je zřejmé, že společnost MIKROP ČEBÍN a.s. je schopna splácet své nákladové úroky, jelikož je EBIT výrazně větší než nákladové úroky. **Hodnoty ukazatele úrokového krytí v uvedených letech výrazně přesahují doporučovanou hodnotu větší než 5.** Podnik generoval nejvyšší zisk v roce 2015, kdy jeho nákladové úroky byly zároveň nejnižší.

## Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem pro hodnocení finanční stability podniku. Vlastní kapitál by měl financovat větší část dlouhodobého majetku z důvodu zajištění kontinuity chodu podniku. K výpočtu je použit vzorec (18).

**Tabulka 14:** Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (v tis. Kč)

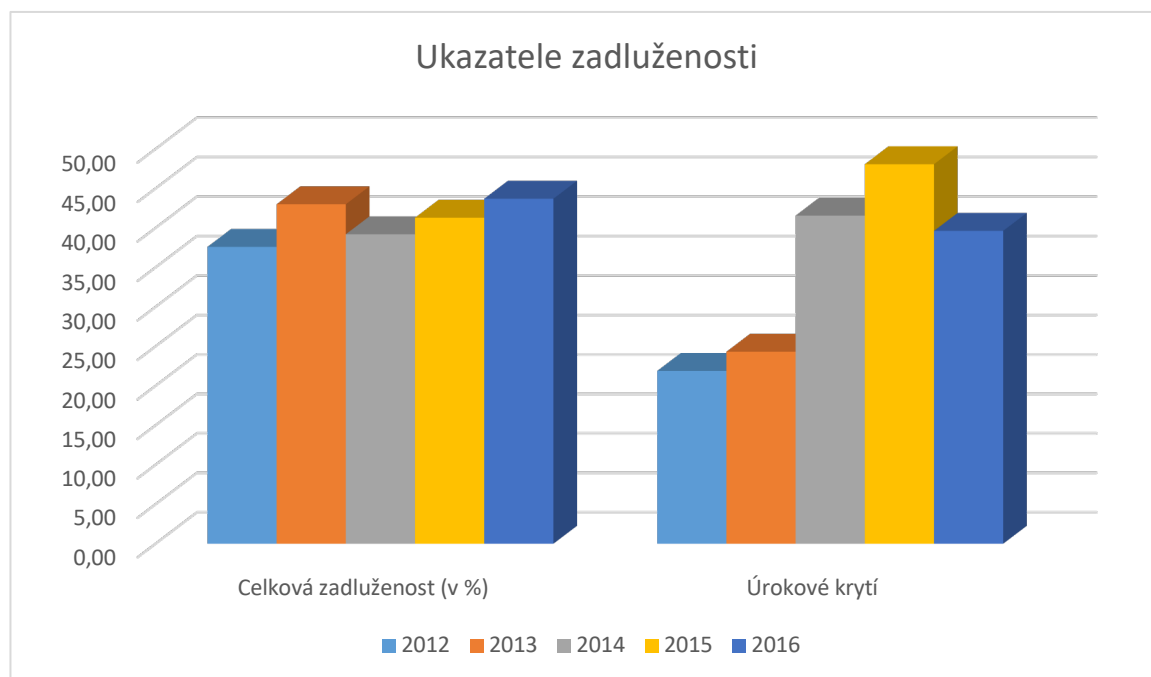
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	167 547	174 744	190 114	204 910	221 081
Dlouho. majetek	69 818	81 127	84 864	96 608	122 824
Krytí DM VK	2,40	2,15	2,24	2,12	1,80

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Tabulka 14 zobrazuje výsledné hodnoty ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Podnik MIKROP ČEBÍN a.s. dosáhl nejvyššího krytí v roce 2012 a nejnižšího v roce 2016. Současně lze předpokládat dostatečnou finanční stabilitu podniku vzhledem k tomu, že ve všech sledovaných letech disponoval vlastním kapitálem ve výši nejméně

1,8 násobku dlouhodobého majetku. Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti je zobrazen na obrázku 7.

**Při srovnání výsledků sledovaného období lze konstatovat kolísání, či spíše růst úrovně většiny ukazatelů, avšak výjimkou je ukazatel úrokového krytí, kde jeho růst autor shledává pozitivním. Úroveň ukazatelů je však možné hodnotit pozitivně.**



**Obrázek 7:** Graf vybraných ukazatelů zadluženosti

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### **4.1.4 Ukazatele likvidity**

Mezi zkoumané ukazatele likvidity patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Tito tři ukazatele prověřují podnik MIKROP ČEBÍN a.s. z hlediska schopnosti placení jeho závazků.

##### **Běžná likvidita**

Jako likvidita 3. stupně prověřuje, zda je podnik schopen splatit své krátkodobé dluhy, pokud by prodal všechna svá oběžná aktiva. Výsledné hodnoty vycházejí ze vzorce (19).

**Tabulka 15:** Běžná likvidita (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	197 394	223 931	226 562	251 576	268 196
Krát. cizí zdroje	100 414	131 203	121 942	143 689	170 790
Běžná likvidita	1,97	1,71	1,86	1,75	1,57

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulky 15 vyplývá, že **podnik ve všech uvedených letech dodržel spodní hranici doporučené hodnoty pro běžnou likviditu**. Je tedy zřejmé, že pokud by zpeněžil veškerá svá oběžná aktiva, byl by podnik schopen splatit všechny své krátkodobé závazky.

### Pohotová likvidita

Likvidita 2. stupně zpřesňuje údaje předchozí likvidity 3. stupně, jelikož vynechává zásoby z oběžných aktiv. Touto metodou podnik zjišťuje, zda jsou pro něj zásoby důležitým zdrojem peněžních prostředků. Zde se vychází ze vzorce (20).

**Tabulka 16:** Pohotová likvidita (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
OA - Zásoby	144 488	167 997	164 043	164 861	187 281
Krát. cizí zdroje	100 414	131 203	121 942	143 689	170 790
Pohotová likvidita	1,44	1,28	1,35	1,15	1,10

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z výsledků tabulky 16 je zřejmé, že **podnik dodržuje doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu**. V roce 2012 se výsledek přibližuje horní hranici doporučené hodnoty, přičemž v dalších letech se spíše snižuje k dolní hranici. Tato postupná tendence je zapříčiněna především přibývajícimi bankovními úvěry.

### Okamžitá likvidita

Likvidita 1. stupně, v návaznosti na předchozí dvě úrovně, poměřuje pouze krátkodobý finanční majetek s krátkodobými cizími zdroji. Propočty jsou provedeny podle vzorce (21).

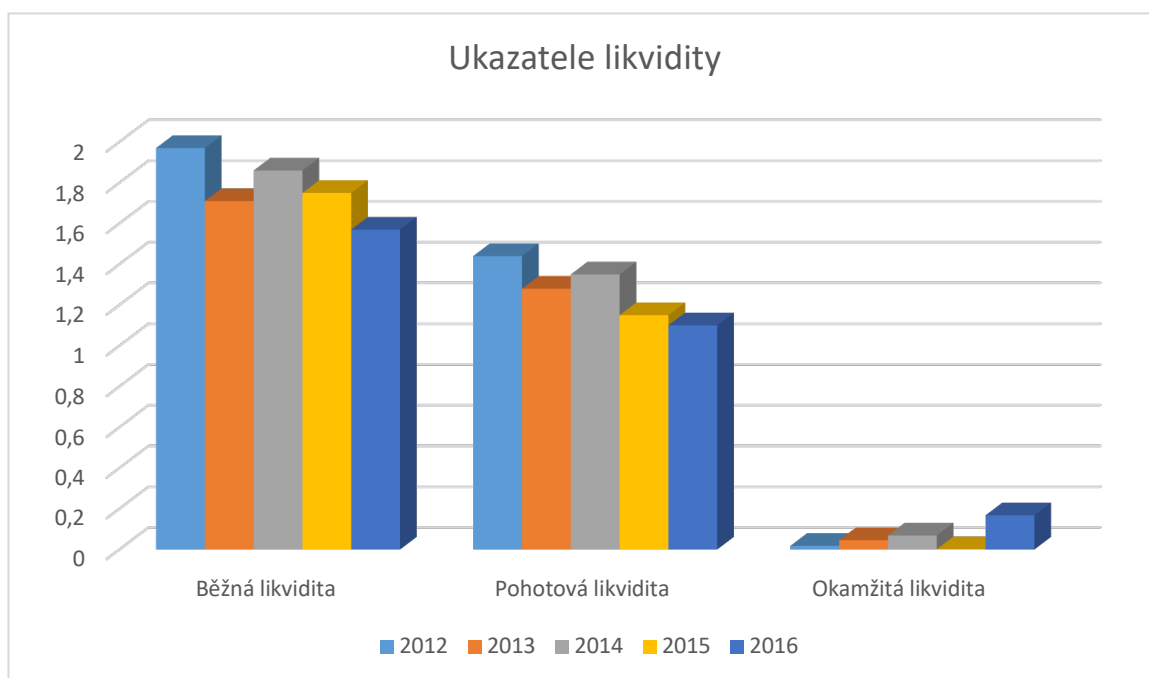
**Tabulka 17:** Okamžitá likvidita (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Krát. fin. majetek	1 759	5 998	8 457	426	28 610
Krát. cizí zdroje	100 414	131 203	121 942	143 689	170 790
Okamžitá likvidita	0,018	0,046	0,069	0,002	0,168

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Hodnoty, vyplývající z tabulky 17 prokazují, kromě roku 2015, růst. Avšak **v žádném sledovaném roce podnik nedodržel doporučené hodnoty**. To může mít za následek neschopnost splacení neočekávaných krátkodobých závazků. Průběh ukazatelů likvidity v jednotlivých letech je vyobrazen na obrázku 8.

**Při srovnání výsledků sledovaného období lze konstatovat kolísání, či spíše pokles úrovně většiny ukazatelů, což lze hodnotit negativně. Okamžitá likvidita sice roste, ovšem v žádném roce nedosahuje doporučených hodnot, proto i její úroveň hodnotí autor negativně.**



**Obrázek 8:** Graf ukazatelů likvidity

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 4.2 Analýza bankrotních a bonitních modelů

Podnik MIKROP ČEBÍN a.s. bude v následující kapitole hodnocen pomocí bonitních a bankrotních modelů. Tyto modely využívají poměrových ukazatelů k souhrnnému hodnocení finanční situace podniku. Zastoupeny zde jsou Altmanovo Z-score, Index IN95, IN05 a Index bonity.

### 4.2.1 Altmanovo Z-score

Souhrnný ukazatel Altmanovo Z-score, patřící mezi bankrotní modely, posuzuje, zda podniku s ohledem na jeho finanční situaci může hrozit bankrot. Je vypočten podle vzorce (26).

**Tabulka 18:** Altmanovo Z-score - 1/2 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
$X_1 = (\text{ČPK}/A)$	0,36	0,30	0,33	0,31	0,30
$X_2 = (\text{ner.Z}/A)$	0,43	0,41	0,43	0,42	0,42
$X_3 = (\text{EBIT}/A)$	0,09	0,06	0,09	0,09	0,07
$X_4 = (\text{VK}/\text{CZ})$	1,66	1,33	1,55	1,42	1,29
$X_5 = (\text{tržby}/A)$	2,26	2,00	2,08	2,10	1,79

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

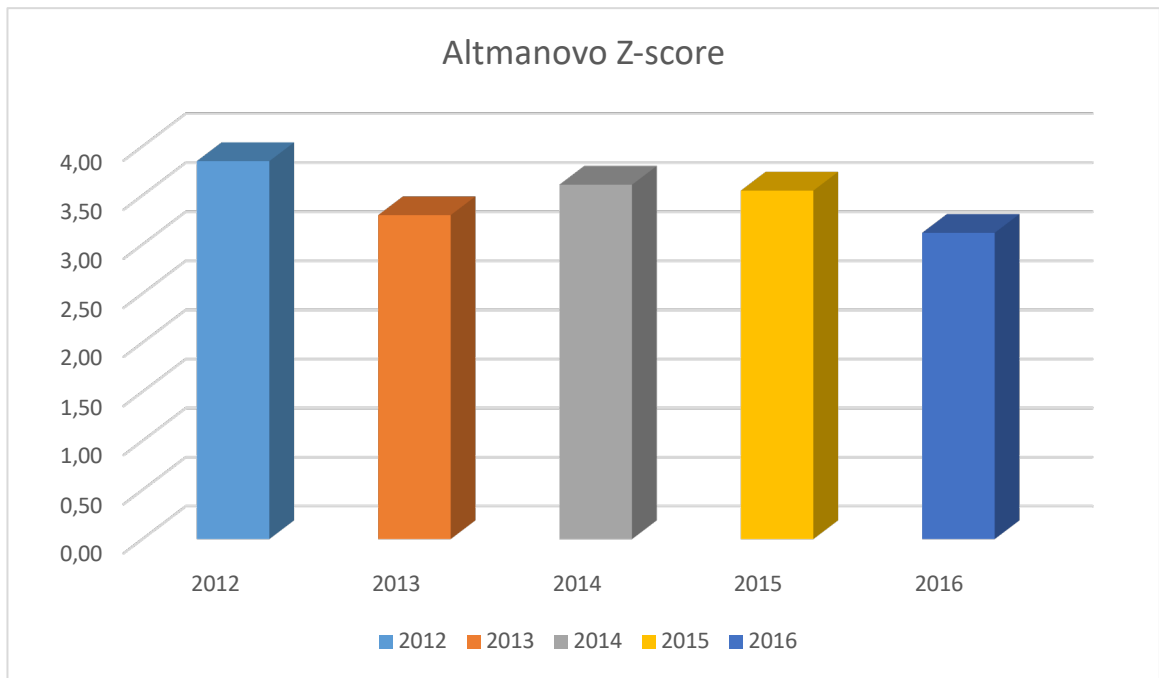
**Tabulka 19:** Altmanovo Z-score - 2/2 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
$Z_i$	3,85	3,30	3,61	3,55	3,12

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulek 18 a 19 vyplývá, že podniku MIKROP ČEBÍN a.s. nehrozí v blízkém časovém úseku bankrot. **Hodnoty naměřené ve všech sledovaných letech překračují doporučenou hodnotu 2,9.** Nejbliže k šedé zóně měl podnik v roce 2016, kdy překročil hranici šedé zóny o 0,22 bodu. Naopak tomu bylo v roce 2012, kdy tuto hranici překročil o 0,95 bodu, jak je možné vidět na obrázku 9.

**Vývoj Altmanova Z-score lze nazvat kolísavým, v posledních sledovaných letech spíše klesajícím. Pokud bude pokračovat pokles hodnot i v příštích obdobích, mohl by klesnout až pod doporučenou hranici, což by bylo nutno hodnotit negativně.**



**Obrázek 9:** Graf vývoje Z-score

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.2.2 Index IN95

Jako bankrotní ukazatel patří index IN95 mezi nejpoužívanější indexy. K výpočtu byl využit vzorec (27).

Pro podnik MIKROP ČEBÍN a.s. byly váhy V1, V3, V4 a V6 stanoveny podle odvětví zemědělství. Váhy V2 a V5 jsou pro všechna odvětví stejná.

**Tabulka 20:** Váhy ukazatele IN95

Váhy	V1	V2	V3	V4	V5	V6
IN95	0,24	0,11	21,35	0,75	0,10	14,67

*Zdroj: upraveno podle:[8]*

**Tabulka 21:** Index IN95 - 1/2 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
A/CZ	2,66	2,33	2,55	2,42	2,29
EBIT/Nákl. úroky	21,89	24,32	41,56	48,07	39,63
EBIT/A	0,09	0,06	0,09	0,09	0,07
Tržby/A	2,26	2,00	2,08	2,10	1,79
OA/(KZ+KÚ)	1,97	1,71	1,86	1,75	1,79
Závaz. p.s./Tržby	0	0	0	0	0

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

**Tabulka 22:** Index IN95 - 2/2 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
IN95	6,86	6,19	8,85	9,54	7,92

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z výše uvedených tabulek je zřejmé, že výsledné hodnoty indexu IN95 ve všech uvedených letech převyšují nejméně trojnásobek doporučené hodnoty. Finanční situaci podniku tedy může být označena za zdravou, podniku nehrozí bankrot.

### 4.2.3 Index IN05

Bankrotní ukazatel IN05 slouží k zhodnocení finanční situace podniku. Výsledný údaj, vypočítaný podle vzorce (28), vypovídá, zda podnik svou činností tvoří hodnotu nebo ji naopak ničí.

**Tabulka 23:** Index IN05 - 1/2 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
A/CZ	2,66	2,33	2,55	2,42	2,29
EBIT/Nákl. úroky	21,89	24,32	41,56	48,07	39,63
EBIT/A	0,09	0,06	0,09	0,09	0,07
Výnosy/A	2,26	2,00	2,08	2,10	1,79
OA/(KZ+KÚ)	1,97	1,71	1,86	1,75	1,79

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

**Tabulka 24:** Index IN05 - 2/2 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
IN05	2,23	2,09	2,96	3,19	2,70

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Tabulky 23 a 24 jednoznačně svědčí o tom, že **finanční situace podniku je zdravá**. Podnik tvořil největší hodnotu v roce 2015, což bylo ovlivněno zejména vysokým EBITem a velmi nízkými nákladovými úroky. V roce 2013 podnik vykázal nejnižší hodnotu bankrotního ukazatele IN05 za sledované období ve výši 2,09.



#### 4.2.4 Index bonity

Souhrnný bonitní ukazatel Index bonity je taktéž určen k hodnocení finanční situace podniku.

Zdrojem pro výpočet Indexu bonity je vzorec (29)

**Tabulka 25:** Index bonity - 1/2 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
$X_1 = CF/CZ$	-0,38	0,03	0,02	0,20	0,01
$X_2 = A/CZ$	2,66	2,33	2,55	2,42	2,29
$X_3 = EBT/A$	0,08	0,06	0,08	0,08	0,07
$X_4 = EBT/Výkony$	0,05	0,04	0,05	0,05	0,05
$X_5 = Zás./Výkony$	0,12	0,12	0,12	0,15	0,15
$X_6 = Výkony/A$	1,66	1,53	1,61	1,63	1,35

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

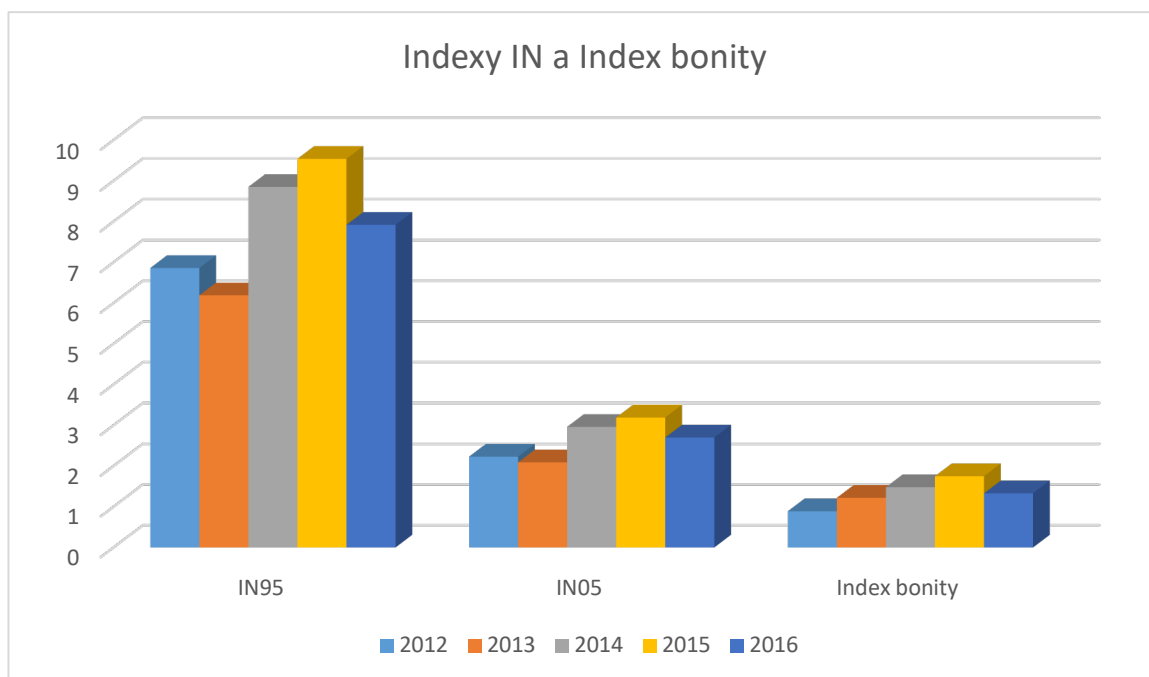
**Tabulka 26:** Index bonity - 2/2 (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
$B_i$	0,89	1,22	1,48	1,75	1,33

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulek 25 a 26 je patrný růst hodnoty indexu bonity za uvedené období, s výjimkou roku 2016, kde je patrný mírný pokles. Všechny hodnoty naměřené v letech 2012 až 2016 převyšují hranici 0. **Podnik se tedy z hlediska indexu bonity nachází ve zdravé finanční situaci.**

**Při srovnání výsledků sledovaného období lze konstatovat kolísavý růst úrovně ukazatelů, přesto je jejich úroveň doposud velmi dobrá.**



**Obrázek 10:** Graf vývoje jednotlivých indexů

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.3 Ekonomická přidaná hodnota

Smyslem ekonomické přidané hodnoty je zjistit, zda podnik generuje zisk větší, než je očekávání vlastníků. Tedy zda hodnota podniku stoupá, či klesá. Výpočet proveden podle vzorce (30) a (31).

**Tabulka 27:** WACC (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
$r_d$	0,03	0,02	0,04	0,01	0,02
$r_e$	0,1	0,08	0,11	0,11	0,1
$t$	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
D	100 864	131 734	122 637	144 444	171 731
C	173 070	210 576	208 594	263 928	282 704
E	167 547	174 744	190 114	204 910	221 081
WACC	0,11	0,08	0,12	0,09	0,09
WACC (v %)	11	8	12	9	9

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

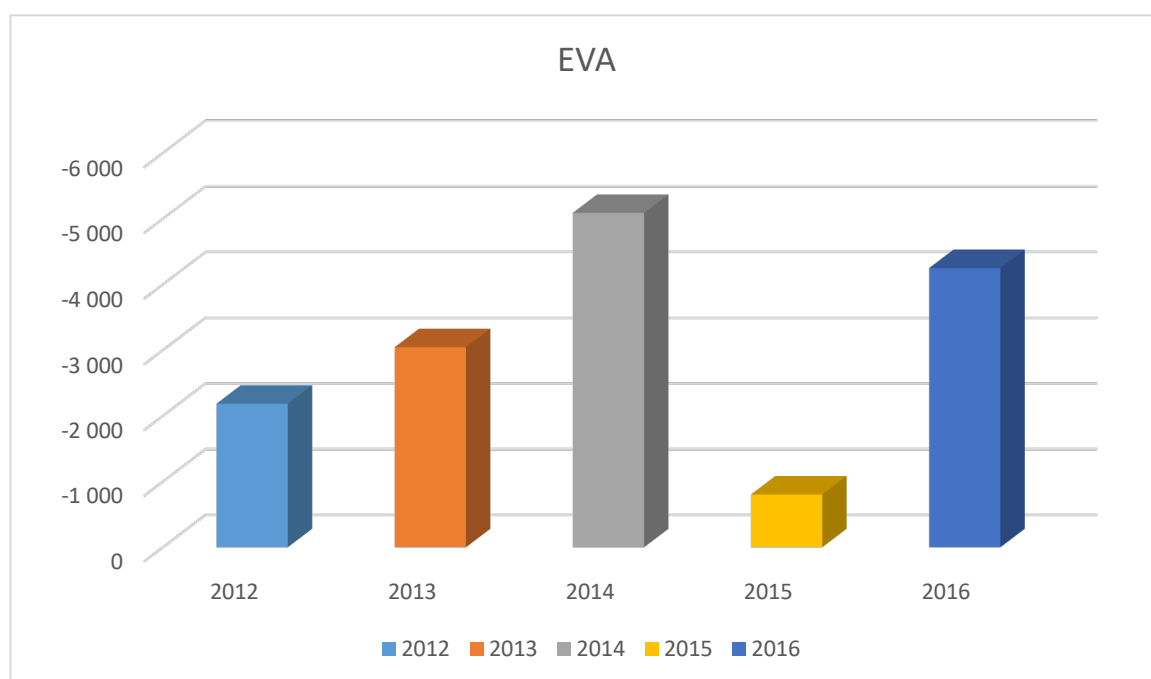
**Tabulka 28:** EVA (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
NOPAT	16 853	13 802	19 943	22 951	21 194
WACC	0,11	0,08	0,12	0,09	0,09
C	173 070	210 576	208 594	263 928	282 704
EVA	- 2 185	- 3 044	- 5 088	- 803	- 4 249

*Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku*

Z tabulek 27 a 28 vyplývá, že ve sledovaném období podnik nenaplnil očekávaný výnos vlastníků. **Ve všech vykazovaných letech se podnik nachází v záporných hodnotách.** Z toho nejméně v roce 2015 a nejvíce v roce 2014.

**Z hlediska ukazatele ekonomické přidané hodnoty lze podnik hodnotit negativně, jelikož v uvedených letech nedosáhl podnik kladné hodnoty a vzhledem k vývojovému grafu na obrázku 11 lze v budoucnu předpokládat zlepšení jen obtížně.**



**Obrázek 11:** Graf vývoje ukazatele ekonomické přidané hodnoty

*Zdroj: vlastní zpracování*

## **5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRH DOPORUČENÍ**

Společnost MIKROP ČEBÍN a.s. byla v předchozí praktické části zkoumána z hlediska poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů a ekonomické přidané hodnoty. Do poměrových ukazatelů byly zařazeny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Mezi bankrotní a bonitní modely, užívané v praktické části patří Altmanovo Z-score, index IN95, dále index IN05 a index bonity. Analyzovaným obdobím se pro podnik staly roky 2012 až 2016. Údaje použité ve finanční analýze pocházejí z výročních zpráv společnosti MIKROP ČEBÍN a.s.

### **5.1 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability aktiv kolísaly v jednotlivých letech v rozmezí 6,3 % až 5,4 %, což jsou výsledky nikoliv pozitivní. Ukazatele rentability celkového i vlastního kapitálu sice mírně klesaly, ale měly dobrou úroveň, což lze hodnotit pozitivně. Ukazatele rentability tržeb však dosahovaly nižší úrovně, autor je hodnotí spíše negativně.

Celkově lze však ukazatele rentability, vzhledem ke kolísavému, až klesajícímu trendu, jež napovídá zhoršující se situaci podniku, hodnotit spíše negativně.

### **5.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatel obratu celkových aktiv vykazoval, z hlediska doporučených hodnot, vhodné využití aktiv podniku. Ostatní ukazatele - ukazatel obratu zásob, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je možné hodnotit z hlediska jejich výše i vývoje negativně. Pro podnik je varující zejména rozdíl 30 dnů mezi dobou splatnosti závazků a inkasa pohledávek.

### **5.3 Ukazatele zadluženosti**

Úroveň ukazatelů celkové zadluženosti, míry zadluženosti i úrokového krytí je možné hodnotit pozitivně, podnik dodržuje „zlaté pravidlo“ financování.

Avšak, kromě ukazatele úrokového krytí, je nutno konstatovat kolísavou, či spíše zvyšující se zadluženost podniku, což může v budoucnu vést k destabilizaci finanční struktury podniku a problémy v plynulosti jeho chodu.

## 5.4 Ukazatele likvidity

Z hlediska běžné likvidity se podnik ve sledovaných letech držel spíše spodní doporučené hranice. I zde je však patrná klesající tendence ukazatele. V posledním roce 2016 se hodnota téměř rovnala spodní doporučené hodnotě 1,5. Vývoj pohotové likvidity lze hodnotit podobně, jako likviditu běžnou. Hodnoty podnikem dosahované spadají do doporučeného intervalu, avšak postupný pokles hodnot, zapříčiněný přibývajícemi bankovními úvěry je zde zřejmý. Autor proto hodnotí úroveň ukazatelů jako dobrou, jejich vývoj je však negativní. Opačný postup vykazuje likvidita okamžitá. Hodnoty sice v uvedených letech rostou, což je pozitivní, avšak ani v posledním roce nedosahují doporučených hodnot.

## 5.5 Bankrotní a bonitní modely

Altmanovo Z-score, jako první bankrotní model, vypovídá o skutečnosti, že podniku ani v jednom, výše zmiňovaném roce, nehrozil bankrot. Ovšem postupná snižující se tendence může predikovat budoucí vstup do šedé zóny, což by mohlo znamenat finanční potíže.

Dalším z bankrotních ukazatelů, užitých k hodnocení podniku MIKROP ČEBÍN a.s. je index IN95. Jeho vývoj představuje kolísání v hodnotách, rovnajícím se nejméně trojnásobku doporučené hodnoty. Je zde tedy nasnadě prohlásit, že se z pohledu indexu IN95 podnik nacházel ve zdravé finanční situaci.

Podle indexu IN05, hodnotícího schopnost podniku tvořit hodnotu, je zřejmé, že MIKROP ČEBÍN a.s. v uvedených letech hodnotu tvořil. Trend indexu je kolísavě rostoucí, avšak v posledním sledovaném roce, stejně jako index IN95, vykazovaná hodnota značně klesla.

Posledního zástupce z řady indexů představuje index bonity. Podobně jako oba předchozí indexy i tento vykazoval v letech 2012 až 2016 svými hodnotami zdravou finanční situaci podniku. A stejně tomu bylo i s rostoucím trendem indexu bonity. Od roku 2012 do 2015 index stoupal. V roce 2016 však nastal větší propad.

Výsledky všech použitých indexů ukazují na zdravou finanční situaci, avšak klesající tendence může v dalších letech znamenat posun do šedé zóny, či nezdravou finanční situaci.

## 5.6 Výsledky ekonomické přidané hodnoty

V období let 2012 až 2016 hodnota podniku klesla. V roce 2012 dosáhl ukazatel EVA výše – 2 185, v roce 2016 vykázal hodnotu – 4 249. Největší propad byl pak rok 2014, kdy ukazatel

EVA představoval hodnotu – 5 088. Záporné hodnoty ukazatele v celém sledovaném období podnik dosahoval z důvodu vysoké hodnoty investovaného kapitálu a vysokých nákladů na tento kapitál.

## **5.7 Návrh doporučení**

Podle názoru autora by se měl podnik v blízké budoucnosti zaměřit na odstranění negativ, které byly zjištěny finanční analýzou této práce. Za podstatné autor považuje zvýšit rentabilitu tržeb - hledat možnost zvýšení cen či snížení nákladů. Problémem je i vázanost finančních prostředků ve zvyšujících se zásobách. V této oblasti je řada možností, jak úroveň zásob optimalizovat. Za prvořadé však autor považuje maximálně redukovat rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků. I snížení v řádu dnů pomůže podniku v profinancování jeho provozu a zlepší jeho likviditu. Cílem by měla být shodná doba splatnosti závazků a pohledávek, což by mělo být postupně dosažitelné otevřeným jednáním s dodavateli a zákazníky.

Zadluženost se neřadí k hlavním potížím podniku. Dlouhodobý trend však ukazuje zvyšující se míru zadluženosti i celkovou zadluženost. Podnik by proto měl analyzovat možnosti snižování užití cizího kapitálu. Vhodným řešením může být přechod k levnějšímu dodavateli, či dohoda o ceně poskytovaných služeb s dodavateli stávajícími.

Transformací krátkodobých bankovních úvěrů na dlouhodobé podnik taktéž získá větší množství hotovostních finančních prostředků.

Nápravou dosud záporných hodnot ekonomické přidané hodnoty by mohlo být snížení nerozděleného zisku jeho investicí například do nové techniky, popř. snížení nákladů na využívaný kapitál.

## 6 ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo seznámení s metodami finanční analýzy, jejími uživateli a zhodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů. Vybraným podnikem se stal MIKROP ČEBÍN a.s., jež je předním výrobcem minerálně-vitaminové výživy pro hospodářská zvířata v České republice. Na dlouholetou tradici MIKROPU ČEBÍN a.s., se sídlem v Jihomoravském kraji navazují také dceřiné společnosti Mikrop Slovensko s.r.o a Mikrop Ukrajina d.p.

První teoretická část práce se věnovala objasnění pojmu finanční analýzy, interním a externím uživatelům finanční analýzy a zdrojům informací, ze kterých je nutno při tvorbě analýzy vycházet. Dále se práce zaměřila na metody finanční analýzy, zvláště pak na poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely a v poslední řadě ekonomickou přidanou hodnotu. Informace obsažené v teoretické části byly následně využity v praktické části bakalářské práce, která byla zaměřena na posouzení finanční situace podniku MIKROP ČEBÍN a.s.

Výše avizovaná druhá část práce obsahovala srovnání zmiňovaného podniku v čase za období let 2012 - 2016. Pro jednotlivé výpočty se použily údaje obsažené ve výročních zprávách podniku. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů byly srovnány také s doporučenými hodnotami a poté shrnuty a zhodnoceny. Následoval návrh doporučení, která by podniku mohla dopomoci ke zlepšení jeho finanční situace. Hodnocený podnik si ve sledovaném období nevedl špatně. Většina ukazatelů splňovala doporučená kritéria. Nicméně jejich vývoj nevykazoval konstantní výši, či růst, jak by se u finančně stabilního podniku dalo očekávat. Hodnoty často kolísaly a v posledním sledovaném roce u většiny ukazatelů nastal propad. Pro zlepšení stávající situace by společnost měla zvážit nákup nové výrobní techniky a tím snížit výrobní náklady a zvýšit objem produkce za účelem dosažení vyššího hospodářského výsledku. Zkrácením doby obratu pohledávek a prodloužením doby obratu závazků by podnik získal více likvidních finančních prostředků. Toho lze docílit také převedením části krátkodobých bankovních úvěrů na dlouhodobé. Třebaže podnik z hlediska zadluženosti splňoval všechny doporučení, vždy je možno se zlepšovat. K tomu by podniku mohlo pomoci zbavit se velkého množství cizího kapitálu, zejména závazků z obchodního styku a krátkodobých bankovních úvěrů. Proto bylo navrženo řešení v podobě přechodu k levnějším dodavatelům.

Na závěr je nutno dodat, že ačkoli fluktuace ukazatelů v některých letech byla značná, podnik MIKROP ČEBÍN a.s. je stále špičkou ve svém oboru na českém trhu. Podnik se dále rozrůstá a plánuje investici do nové výrobní haly.



## 7 POUŽITÁ LITERATURA

- [1] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví 1. 2.*, aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. *Základy účetnictví v příkladech*. ISBN 978-80-247-3953-3.
- [3] JIŘÍČEK, Ing. Petr a Ing. Magda MORÁVKOVÁ. *FINANČNÍ ANALÝZA*. 1. Vydala Vysoká škola polytechnická Jihlava, Tolstého 16, Jihlava, 2008. ISBN ISBN 978-80-87035-14-6.
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie*. Praha: C.H. Beck, 2004. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-859-2.

### 7.1 Webové zdroje

- [8] Bankrotní modely. *Finanalysis* [online]. [cit. 2018-03-08]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
- [9] *Businessinfo* [online]. Praha, 2009 [cit. 2018-01-12]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- [10] Krmiva a směsi pro drůbež MIKROB Čebín a.s. In: *Šťastný farmář* [online]. [cit. 2018-03-06]. Dostupné z: <https://www.stastnyfarmer.cz/krmiva-a-smesi-pro-drubez?v=mikrob-cebin-a-s>
- [11] *Management mania* [online]. 2016 [cit. 2018-01-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- [12] Mikrop Česnekový speciál 1 kg. In: *Šťastný farmář* [online]. [cit. 2018-03-06]. Dostupné z: <https://www.stastnyfarmer.cz/krmiva-a-smesi-pro-drubez?v=mikrob-cebin-a-s>
- [13] O společnosti MIKROP ČEBÍN a.s. *MIKROP minerálně-vitaminová výživa zvířat* [online]. [cit. 2018-02-07]. Dostupné z: <http://www.mikrop.cz/o-firme>

## **8 PŘÍLOHY**

<b>Příloha A</b> – Rozvaha společnosti MIKROP ČEBÍN a.s. za rok 2016	59
<b>Příloha B</b> – Výkaz zisku a ztráty MIKROP ČEBÍN a.s. za rok 2016	63

Příloha A – Rozvaha společnosti MIKROP ČEBÍN a.s. za rok 2016

označ		AKTIVA	řádek c	Běžné účetní období			Min.úč. období
a	b			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
		<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	001	581 450	188 369	393 081	349 499
		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
		<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	289 143	166 319	122 824	96 608
I.		<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	004	40	40	0	
I. 1		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005			0	
2		Ocenitelná práva	006	40	40	0	0
		<i>B.I.2.1. Software</i>	007			0	0
		<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	40	40	0	0
3		Goodwill	009			0	
4		Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
		<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012				
		<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013			0	
B. II.		<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	014	256 119	158 175	97 944	84 161
B. II. 1		Pozemky a stavby	015	107 201	38 953	68 248	48 257
		<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	2 076		2 076	1 406
		<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	105 125	38 953	66 172	46 851
2		Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	138 693	119 222	19 471	18 721
3		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4		Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
		<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021			0	
		<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022			0	
		<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023			0	
5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	10 225	0	10 225	17 183
		<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	7 062		7 062	700
		<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	3 163		3 163	16 483
B. III.		<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	32 984	8 104	24 880	12 447
B. III. 1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	16 000	0	16 000	4 267
2		Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	8 104	8 104	0	0
3		Podíly - podstatný vliv	030			0	
4		Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031			0	
5		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	8 180		8 180	8 180
6		Zápůjčky a úvěry - ostatní	033			0	
7		Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	700	0	700	0
		<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035	700		700	
		<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036			0	


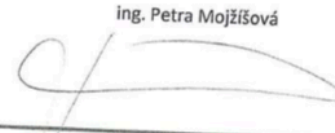
DEMO : Purchase from www.A-PDF.com to remove the watermark

označ a	AKTIVA b	řádek c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	290 246	22 050	268 196	251 576
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	80 915	0	80 915	86 715
C. I. 1	Materiál	039	68 604		68 604	81 119
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040				
	3 Výrobky a zboží	041	12 311	0	12 311	5 596
	C.I.3.1. Výrobky	042	4 587		4 587	4 445
	C.I.3.2. Zboží	043	7 724		7 724	1 151
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	180 721	22 050	158 671	164 435
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky					
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
	2 Krátkodobé pohledávky	057	180 721	22 050	158 671	164 435
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	177 097	22 050	155 047	161 770
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	3 624	0	3 624	2 665
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062				
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	885		885	521
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	588		588	501
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	30		30	
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	2 121		2 121	1 643
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	28 610	0	28 610	426
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	635		635	282
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	27 975		27 975	144
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	2 061	0	2 061	1 315
D. I. 1	Náklady příštích období	075	1 799		1 799	1 166
	2 Komplexní náklady příštích období	076				
	3 Příjmy příštích období	077	262		262	149

označ	PASIVA	řádek	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	078	393 081	349 499
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)</b>	079	221 081	204 910
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 81 až 73)</b>	080	27 777	27 777
	1 Základní kapitál	081	27 777	27 777
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
	3 Změny základního kapitálu	083		
A. II.	<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	084	727	727
A. II. 1	Ážio	085	727	727
	2 Kapitálové fondy	086	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)</b>	092	7 165	7 237
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	6 073	6 073
	2 Statutární a ostatní fondy	094	1 092	1 164
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	095	164 218	146 218
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	164 218	146 218
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	097		
	3 Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	099	21 194	22 951
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	100		
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	101	171 731	144 444
B. I.	<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	102		0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
	2 Rezerva na daň z příjmů	104		
	3 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
	4 Ostatní rezervy	106		
C.	<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	107	171 731	144 444
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)</b>	108	21 809	755
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
	2 Závazky k úvěrovým institucím	112	20 868	0
	3 Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
	4 Závazky z obchodních vztahů	114		
	5 Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
	7 Závazky - podstatný vliv	117		
	8 Odložený daňový závazek	118	941	755
	9 Závazky - ostatní	119	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122		

označ	PASIVA	řádek	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132)	123	149 922	143 688
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127		
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	39 545	58 118
4	Závazky z obchodních vztahů	129	2 321	2 871
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	77 447	66 462
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky ostatní	133		
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	30 609	16 237
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	16 725	3 000
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136		
	zabezpečení a zdravotního pojištění	137	8 348	7 756
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	3 033	2 833
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	2 089	2 560
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	218	88
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	196	0
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	269	145
2	Výnosy příštích období	143	269	145


Právní forma účetní jednotky :	akciová společnost
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba a prodej minerálních a minerálně vitamínových směsí a koncentrátů obchodní živnost-koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje

30.4.2017	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
		ing. Petra Mojžíšová 



**Příloha B – Výkaz zisku a ztráty MIKROP ČEBÍN a.s. za rok 2016**

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		<b>ke dni 31.12.2016</b>		<b>MIKROP ČEBÍN, a.s.</b>	
		( v celých tisících Kč )		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		IČ		Čebín 416	
		46 99 17 43		664 23 Čebín	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
			sledovaném	minulém	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	517 182	555 353	
II.	Tržby za prodej zboží	02	184 547	178 791	
A	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	577 055	624 277	
A	1 Náklady vynaložené na prodané zboží	04	165 307	160 898	
A	2 Spotřeba materiálu a energie	05	361 350	415 725	
A	3 Služby	06	50 398	47 654	
B	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-165	1 152	
C	Aktivace	08	-11 648	-15 847	
D	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	93 239	82 707	
D	1. Mzdové náklady	10	71 723	63 463	
D	2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	21 516	19 244	
D	2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	21 516	19 244	
D	2.2. Ostatní náklady	13			
E	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	15 281	8 932	
E	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15			
E	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	11 162	10 040	
E	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E	2. Úpravy hodnot zásob	18			
E	3. Úpravy hodnot pohledávek	19	4 119	-1 108	
II.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	2 787	3 213	
II.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	343	305	
II.	2. Tržby z prodeje materiálu	22	254	190	
II.	3. Jiné provozní výnosy	23	2 190	2 718	
F	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	2 915	6 615	
F	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	86	226	
F	2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	221	203	
F	3. Daně a poplatky	27	389	342	
F	4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28			
F	5. Jiné provozní náklady	29	2 219	5 844	
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b> (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	27 839	29 521	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31		
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	73	145
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	73	145
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	39		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	40	248	268
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	41		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	42	248	268
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	43	-3 509	-209
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	44	712	619
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	45		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	46	712	619
VII.	Ostatní finanční výnosy	47	4 258	1 909
K.	Ostatní finanční náklady	48	7 714	2 297
*	(ř. 31 - 34 + 35 - 39 + 40 - 43 - 44 + 47 - 48 )	49	-338	-385
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 49)	50	27 501	29 136
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 52 + 53)	51	6 307	6 185
L. 1	Daň z příjmů splatná	52	6 121	6 125
L. 2	Daň z příjmů odložená	53	186	60
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 50 - 51)	54	21 194	22 951
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	55		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 54 - 55)	56	21 194	22 951
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	57	709 095	739 679
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
30.04.17		ing. Petra Mojžíšová 