

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Analýza finančního zdraví ve vybraném podniku

Tereza Moravcová

Bakalářská práce
2020

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Tereza Moravcová**
Osobní číslo: **E17265**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku: Management malých a středních podniků**
Téma práce: **Analýza finančního zdraví ve vybraném podniku**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem bakalářské práce je vytvořit objektivní pohled na hospodaření vybraného podniku v letech 2012-2018 na základě rozboru finančních výkazů. V teoretické části budou přiblíženy základní pojmy spojené s finančním zdravím podniku, ukazatele a nástroje finanční analýzy. V praktické části budou použity metody, pomocí kterých bude posuzován. Návrhy a doporučení by měly vést k eliminaci nedostatků a slabých stránek.

Osnova:

- Finanční analýza.
- Finanční výkazy.
- Poměrové ukazatele.
- Charakteristika podniku.
- Situační analýza.
- Aplikace metod finanční analýzy.
- Zhodnocení, návrhy.

Rozsah pracovní zprávy: **35 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
KOVANICOVÁ, Dana. Finanční účetnictví: světový koncept. Vyd. 4., aktualiz. Praha: Polygon, 2003. ISBN 80-7273-090-8.
MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. Finance. ISBN 978-80-247-4574-9.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **2. září 2019**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2020**

L.S.

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

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

PROHLÁŠENÍ

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

Byla jsem seznámena 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 nákladů, 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. 7/2019, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 31. 5. 2020

Tereza Moravcová

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Michalovi Kuběnkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, která mi pomohla při zpracování bakalářské práce.

ANOTACE

Tato bakalářská práce je zaměřena na analýzu finančního zdraví. Analýza je prováděna na základě vybraných ukazatelů v letech 2013-2018. Vybranými ukazateli jsou ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Finanční analýza je aplikována na podnik KOVOFINIŠ a.s.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční zdraví, finanční analýza, účetní výkazy, hospodaření podniku, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

TITLE

Analysis of the financial health of a chosen company

ANNOTATION

This bachelor thesis is focused on the analysis of financial health. The analysis is based on selected indicators between years 2013 to 2018. The chosen indicators are indicators of profitability, liquidity, indebtedness and activity. Financial analysis is applied to the company KOVOFINIŠ a.s.

KEYWORDS

Financial health, financial analysis, financial statements, company management, differential indicators, financial ratios

OBSAH

ÚVOD.....	9
1 FINANČNÍ ANALÝZA	10
1.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	10
1.1 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	10
1.1.1 Rozvaha.....	11
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty	11
1.1.3 Cash flow.....	12
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.1 FINANČNÍ UKAZATELE	13
2.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	14
2.2.1 Horizontální analýza.....	14
2.2.2 Vertikální analýza.....	15
2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	15
2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	15
2.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	16
2.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	16
2.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	16
2.4.1 Ukazatele rentability.....	17
2.4.2 Ukazatele likvidity.....	18
2.4.3 Ukazatele zadluženosti	19
2.4.4 Ukazatele aktivity.....	21
2.4.5 Ukazatele kapitálového trhu	23
3 SEZNÁMENÍ S PODNIKEM	24
3.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE	24
3.2 PROFIL PODNIKU	24
3.3 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	25
3.4 VÝVOJ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU	25
3.5 ZÁKAZNÍCI.....	25
3.6 KONKURENCE.....	26
4 FINANČNÍ ANALÝZA	27
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	27
4.1.1 Analýza aktiv.....	27
4.1.2 Analýza pasiv	28
4.1.3 Analýza výkazu zisku a ztráty	30
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	32
4.2.1 Analýza aktiv.....	32
4.2.2 Analýza pasiv	33
4.2.3 Analýza výkazu zisku a ztráty	33
4.3 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	34
4.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	35
4.4.1 Ukazatele rentability.....	35
4.4.2 Ukazatele likvidity.....	37
4.4.3 Ukazatele zadluženosti	38
4.4.4 Ukazatele aktivity.....	40
5 HODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	43
5.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	43
5.2 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	43
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	43
ZÁVĚR.....	45

ZDROJE.....	46
SEZNAM PŘÍLOH.....	47

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Vývoj počtu zaměstnanců	25
Tabulka 2: Vývoj hospodářského výsledku (v tis. Kč)	25
Tabulka 3: Absolutní změna aktiv (v tis. Kč).....	27
Tabulka 4: Relativní změna aktiv (v %).....	28
Tabulka 5: Absolutní změna pasiv (v tis. Kč)	29
Tabulka 6: Relativní změna pasiv (v %)	29
Tabulka 7: Absolutní změna výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč).....	30
Tabulka 8: Relativní změna výkazu zisku a ztráty (v %)	31
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv (v %).....	32
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv (v %)	33
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %).....	33
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	34
Tabulka 13: Rentabilita aktiv (v tis. Kč)	35
Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč).....	35
Tabulka 15: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)	36
Tabulka 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč).....	36
Tabulka 17: Okamžitá likvidita (v tis. Kč).....	37
Tabulka 18: Pohotová likvidita (v tis. Kč)	37
Tabulka 19: Běžná likvidita (v tis. Kč)	38
Tabulka 20: Celková zadluženost (v tis. Kč).....	38
Tabulka 21: Koeficient samofinancování (v tis. Kč).....	38
Tabulka 23: Úrokové krytí (v tis. Kč)	39
Tabulka 24: Úrokové zatížení (v tis. Kč)	39
Tabulka 25: Obrat aktiv (v tis. Kč).....	40
Tabulka 26: Doba obratu aktiv (v tis. Kč).....	40
Tabulka 27: Obrat zásob (v tis. Kč).....	41
Tabulka 28: Doba obratu zásob (v tis. Kč).....	41
Tabulka 29: Obrat pohledávek (v tis. Kč)	41
Tabulka 30: Doba obratu pohledávek (v tis. Kč)	42
Tabulka 31: Doba obratu krátkodobých závazků (v tis. Kč).....	42

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů.....	12
Obrázek 2: Členění finančních ukazatelů.....	14
Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál	16

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv.....	28
Graf 2: Vývoj pasiv	30
Graf 3: Vývoj výkazu zisku a ztrát.....	32
Graf 4: Čistý pracovní kapitál	34
Graf 5: Rentabilita	36
Graf 6: Poměr mezi cizím a vlastním kapitálem	39

SEZNAM ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
aj.	a jiné
apod.	a podobně
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	výsledek hospodaření po zdanění
EBIT	výsledek hospodaření před úroky a zdaněním
FK	finanční kapitál
Kč	Koruna česká
např.	například
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
Sb.	Sbírka zákonů
tis.	tisíc
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaně
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál

ÚVOD

Bakalářská práce bude zaměřena na analýzu finančního zdraví ve vybraném podniku KOVOFINIŠ a.s. za roky 2013-2018. Tento podnik působí na trhu v oblasti povrchových úprav již od roku 1992 a sídlí v Ledči nad Sázavou.

Cílem bakalářské práce je vytvořit objektivní pohled na hospodaření vybraného podniku pomocí metod finanční analýzy. Práce bude rozdělena do dvou prioritních částí a poté členěna do kapitol a podkapitol. První část práce se bude zabírat teoretickými pojmy souvisejícími s daným tématem a část druhá bude zaměřena z praktického hlediska na podnik KOVOFINIŠ a.s.

V první kapitole budou přiblíženy základní pojmy spojené s finančním zdravím podniku. V kapitole druhé budou popsány ukazatele a nástroje finanční analýzy a ty následně budou aplikovány v kapitole 4. V kapitole číslo 3 bude přiblížen podnik KOVOFINIŠ a.s. Ve čtvrté kapitole budou použity metody, pomocí kterých bude podnik posuzován. Návrhy a doporučení by měly vést k eliminaci nedostatků a slabých stránek.

Všechna data potřebná pro uskutečnění finanční analýzy jsou získána z firemních výkazů zveřejněných ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin, a to především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je důležitým nástrojem pro vytvoření celkového finančního obrazu o podniku. Můžeme ji definovat jako systematický rozbor dat získaných především z účetních výkazů, jako jsou například rozvaha, výkaz zisků a ztrát nebo třeba cash flow. Podstatou finanční analýzy podniku není jenom vyhodnotit jeho zdraví, ale také vytvořit bázi pro finanční plán. Ten vychází z poznatků finanční analýzy a je základem hlavních finančních veličin. (Růčková, 2011)

Mezi hlavní cíle finanční analýzy se řadí identifikace problémů, silných a slabých stránek finančního hospodaření podniku a sestavení podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Důležité je vypracovávat analýzu pravidelně a častěji než jen s účetní závěrkou. Ideální opakování finanční analýzy je měsíčně, kdy si podnik vytváří průběžně přehled o finančním zdraví a je schopen pružněji reagovat na špatně se vyvíjející situaci. (Knápková a spol., 2013)

Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení finanční situace podniku v minulosti, kdy se hodnotí, jak se podnik vyvíjel až do současnosti a předpověď budoucí finanční situace. Díky datům získaných z finanční analýzy se může podnik řádně připravit na situaci, která může v budoucnu nastat a eventuálně zužitkovat své silné stránky při vzniklé situaci nebo naopak zesílit své slabé stránky k odstranění eventuálních hrozeb. Z dat z minulosti je podnik schopen predikovat budoucí vývoj (situaci) podniku. (Růčková, 2011)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy jsou důležitým ukazatelem nejen pro daný podnik, ale také pro dodavatele, potenciální investory, stát, banky, zaměstnance a ostatní subjekty spjaté s daným podnikem. Pro potenciální investory jsou důležité zejména při rozhodování, zda do podniku investovat či nikoli. Státní instituce se zajímají o schopnost podniku generovat zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Banky se podle výsledků finanční analýzy rozhodují, zda poskytnou podniku úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Zaměstnanci se zajímají o stabilitu zaměstnání a zajištění mzdového ohodnocení. (Vochozka, 2011)

1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, výroční zpráva, podnikové statistiky apod. Účetní výkazy můžeme rozdělit následovně: finanční a vnitropodnikové. Finanční výkazy jsou veřejně dostupné a mohou je využívat externí

uživatelé, patří sem zejména rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Vnitropodnikové výkazy nejsou zveřejňovány, jsou pouze pro zpřesnění finanční analýzy. (Růčková, 2011)

1.1.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní výkazy účetní závěrky. Zachycuje bilanční formou stav aktiv a pasiv vždy k určitému datu, tzn. že se aktiva musí vždy rovnat pasivům. Rozvahu lze sestavit ke kterémukoliv datu, ale nejčastěji je vytvářena při účetní závěrce.

Aktiva představují celkovou výši peněžních a hospodářských prostředků, se kterými podnik disponuje v určitém časovém úseku. Rozlišují se na dlouhodobý majetek, krátkodobý majetek a ostatní aktiva. Mezi dlouhodobý majetek patří takový majetek, který má dobu použitelnosti delší než jeden rok, naopak krátkodobý má dobu použitelnosti do 1 roku. Dále se dlouhodobý majetek člení na hmotný, nehmotný a finanční. Oběžná aktiva se člení na zásoby (materiál, zboží, nedokončená výroba, aj.), pohledávky a krátkodobý finanční majetek. (Máče, 2013)

Naproti aktivům v rozvaze stojí pasiva. Ty dělíme na vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování aktiv. Zahrnuje vklady společníků do základního kapitálu a složky, které vznikly během fungování podniku. Cizí kapitál představuje dluh, který musí být uhrazen. Za zapůjčení kapitálu musí podnik platit úroky a poplatky spojené s jeho získáním. (Růčková, 2015)

1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka, je přehled nákladů, výnosů a výsledku hospodaření za určité časové období, včetně porovnání s obdobím minulým. Výsledek hospodaření získáme po odečtení nákladů od výnosů, pokud je výsledek kladný, podnik je v zisku. Na konci účetního období se zisk (ztráta) převede zpět do rozvahy, aby se poté rozhodlo o rozdělení zisku, popř. o vypořádání ztráty. (Kovanicová, 2004)

V podrobném zkoumání výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak dílčí položky působí nebo působily na výsledek hospodaření. Informace získané z výkazu zisku a ztráty jsou tedy podstatným podkladem pro hodnocení ziskovosti podniku. Nejvýznamnější položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, jenž lze takto nazvat proto, neboť ukazuje schopnost podniku vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své prioritní činnosti. (Růčková, 2015)

Náklad je vyjádřením peněžní hodnoty spotřeby výrobních faktorů – nezávisle na tom, zda reálně proběhla peněžní transakce (tzn. zda za poskytnutý výrobek či službu bylo skutečně

zaplacen). Výnos je suma peněžních prostředků získaných ze všech činností podniku – opět nezávisle na tom, zda reálně proběhla peněžní transakce. Výnos může být i příjmem, pokud je za prodané zboží zaplacen v hotovosti. Je-li však vystaveno na fakturu, příjem nastane, až po uhrazení faktury. Naopak co nikdy nebude pro podnik příjmem a zároveň výnosem je například půjčka od banky. Podnik získává peníze, ale nejsou výsledkem jeho hospodaření.

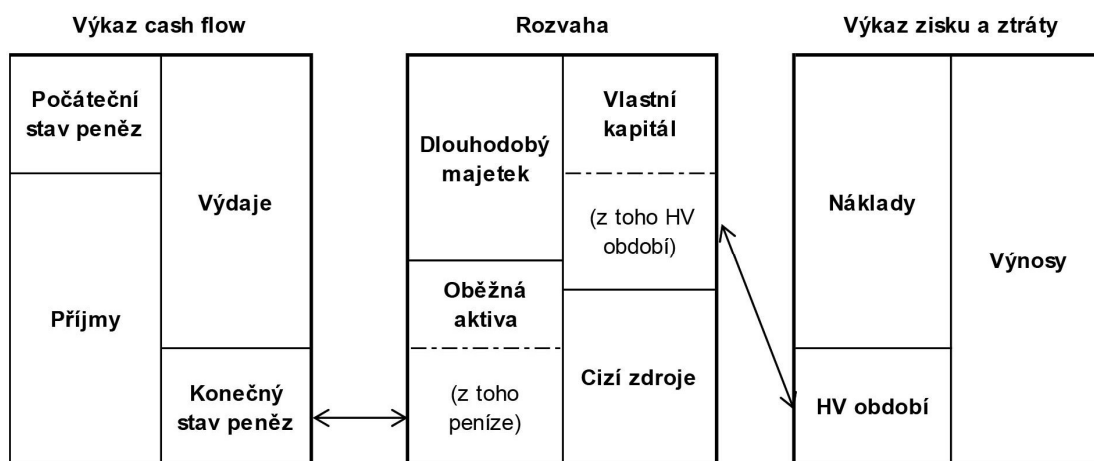
(Scholleová, 2017)

1.1.3 Cash flow

Zatímco výkaz zisku a ztráty se zabývá náklady a výnosy, cash flow se zabývá výdaji a příjmy. Cash flow, nebo také peněžní tok, je reálný tok peněžních prostředků podniku. Je podstatnou veličinou vypovídající o schopnosti podniku vytvářet peníze. Ukazuje, kde se nachází zdroje peněz a kam přesně peníze mizí. (Sedláček, 2007)

Cash flow lze sestavit dvěma metodami. Přímá metoda, která vychází z příjmů a výdajů podniku a rozdílem mezi nimi. Nepřímá metoda, která je založena na úpravě hospodářského výsledku o neshody mezi výnosy a příjmy a náklady a výdaji.

Příjmy jsou skutečné peníze, které do podniku přicházejí nezávisle na tom, odkud jsou získány. Výdaje jsou skutečné peníze, které opouští podnik a nemusí přitom nastávat spotřeba výrobních faktorů. (Scholleová, 2017)



Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů

Zdroj: Růčková, 2015

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V rámci finanční analýzy se využívá mnoho metod posudku finančního zdraví podniku. Před zahájením analýzy, je potřeba si ujasnit, jakou metodu zvolit. Způsob volby příslušné metody není celistvě daný, neboť každý podnik má různé cíle a metoda by měla odpovídat konkrétním požadavkům daného podniku a určit zpětnou vazbu na cíl. Dále je nutné si uvědomit účel výsledné analýzy. Následným krokem je určení spolehlivosti dat, která budou použita pro tvorbu finanční analýzy. K docílení kvalitní analýzy a vysoké vypovídací hodnoty je zapotřebí mít spolehlivá a přesná data.

Výběr metody musí být uskutečněn s ohledem na:

- **Účelnost** – musí korespondovat s předem vytyčeným cílem. Finanční analytik provádí analýzu vždy na objednávku, a musí tedy pochopit, k jakému záměru má závěrečná analýza sloužit. Je důležité uvědomovat si, že ne pro každý podnik je vhodný stejný systém ukazatelů nebo konkrétní metoda.
- **Nákladnost** – analýza je dlouhodobý projekt, který vyžaduje způsobilou práci, v čemž také tkví velké množství nákladů. Analýze obětovaný čas a práce by měli být adekvátní vůči návratnosti vynaložených nákladů.
- **Spolehlivost** – nelze ji zvýšit zvýšením množství porovnávaných podniků, ale kvalitnějším použitím veškerých přístupných dat. Kvalita výsledků analýzy se přímou úměrou odráží od vstupních informací.

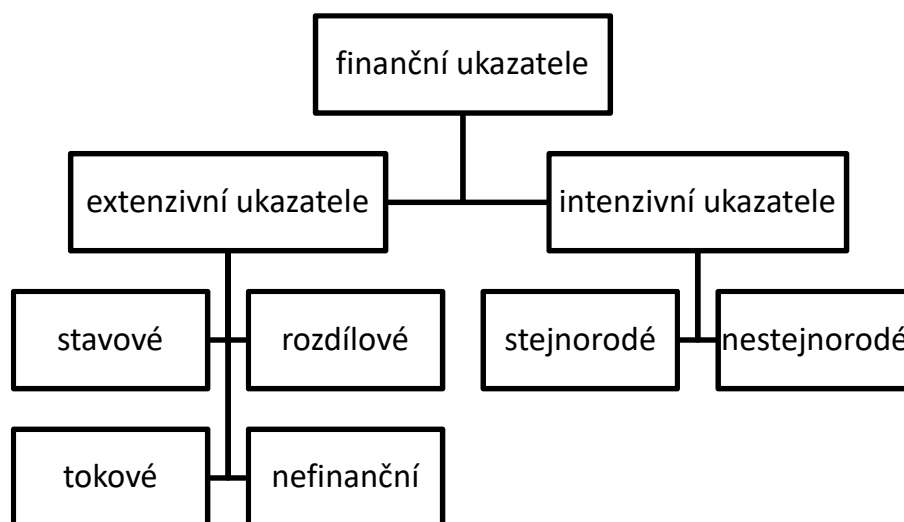
Každá aplikovaná metoda musí vždy obsahovat zpětnou vazbu na cíl. (Růčková, 2015)

2.1 Finanční ukazatele

Ve finanční analýze jsou základním pilířem finanční ukazatele, jež jsou označovány za formalizované vyobrazení hospodářských procesů. Obvykle jsou uváděny v peněžních jednotkách, ale za použití aritmetických operací lze docílit výsledku i v jiných jednotkách, např. v procentech nebo v jednotkách času. V rámci finanční analýzy funguje celá řada ukazatelů a pro jejich členění existuje mnoho kritérií.

K analýze ekonomických procesů se využívají dva postoje, kterými jsou fundamentální (kvalitativní) a technická (kvantitativní) analýza. K vytvoření fundamentální analýzy je zapotřebí podrobná znalost propojení ekonomických procesů s neekonomickými. (Růčková, 2015) „*Technická analýza používá matematických, statistických a dalších*

algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“ (Sedláček, 2007)



Obrázek 2: Členění finančních ukazatelů

Zdroj: Růčková, 2015

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza je počátečním bodem finanční analýzy. Ukazují původní absolutní hodnoty z účetních výkazů. (Kislingerová a Hnilica, 2008)

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazu se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).“ (Knápková a kol., 2013)

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza pracuje s daty získanými z finančních výkazů (rozhvahy, výkazu zisku a ztráty nebo z cash flow), sleduje jejich vývoj v čase (obvykle zpětně v řádu 3 až 10 let) a její vyhodnocení se uskutečňuje za pomoci absolutních a relativních položek. Ty jsou sledovány pro řádcích (horizontálně). Díky tomu také nese analýza název horizontální. (Sedláček, 2007)

Výsledek analýzy je buď určen kladnou změnou, kdy položka v čase rostla, nebo zápornou změnou, kdy položka klesala. Analýzu lze provádět buď meziročně, kdy jsou porovnávány dva po sobě jdoucí roky nebo za několik let. (Scholleová, 2017)

Základní vzorce pro výpočet horizontální analýzy:

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

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100 \quad 2)$$

2.2.2 Vertikální analýza

V rámci vertikální analýzy je posuzována majetková a kapitálová struktura podniku. Při procentuálním vyjádření jednotlivých položek pracuje s výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoliv napříč jednotlivými lety. Odtud je také odvozen název vertikální. Určuje podíl jednotlivých položek výkazu na vybraném základu. I když je analýza velice jednoduchá, její výsledek prozradí hodně o ekonomice podniku. (Sedláček, 2007)

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů nebo také analýza fondů finančních prostředků se zabývá finanční situací podniku. Zaměřuje se zejména na analýzu a řízení likvidity podniku. Rozdílové ukazatele se vypočítají jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv. (Knápková a kol., 2013)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých závazků. Čím vyšší je výsledek čistého pracovního kapitálu, tím vyšší by měla být schopnost podniku dostát svých závazků. Na změny čistého pracovního kapitálu je nahlíženo ze dvou pohledů, ze strany aktiv a ze strany pasiv. (Sedláček, 2007)

Sedláček (2007) uvádí následující výpočty čistého pracovního kapitálu:

Výpočet z pohledu aktiv:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad 3)$$

kde:

$$\text{Oběžná aktiva} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} \quad 4)$$

Výpočet z pohledu pasiv:

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva} \quad 5)$$



Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Knápková a kol., 2013

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Zde se jedná o rozdíl mezi nejlíkvidnějšími finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Výpočet se dá provádět ze dvou pohledů, při benevolentnějším pohledu jsou od sumy krátkodobého finančního majetku odečteny okamžitě splatné závazky a při přísnějším pohledu jsou odečteny okamžitě splatné závazky od sumy peněz v hotovosti a na běžných účtech. (Sedláček, 2007) Do benevolentnějšího pohledu jsou dle Sedláčka (2007) zahrnuty i peněžní ekvivalenty (např. šeky, směnky, termínované vklady vyměnitelné do 3 měsíců apod.)

2.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPF) pomyslně stojí mezi čistými pohotovými prostředky a čistým pracovním kapitálem. Vypočítá se odečtením zásob, nelíkvidních pohledávek a krátkodobých závazků od oběžných aktiv. (Sedláček, 2007)

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelíkvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad 6)$$

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

„Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztahné veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou.“ (Kislingerová a Hnilica, 2008)

Jedná se o nejvíce užívanou metodu finanční analýzy, neboť podává rychle a nenákladné informace o finanční situaci podniku. Analýza poměrových ukazatelů se dělí do skupin, které hodnotí určitý aspekt finančního zdraví podniku. (Scholleová, 2017)

Dle Scholleové (2017) se jedná o ukazatele:

- rentability,
- likvidity,
- zadluženosti,
- aktivity,
- kapitálového trhu.

2.4.1 Ukazatele rentability

Poměřují zisk se zdroji, které byly použity k jeho dosažení. Udávají informace o efektu, kterého bylo docíleno vloženým kapitálem. Zápis tohoto ukazatele v neobecnějším tvaru je dle Kislíngerové a Hnilici (2008):

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad 7)$$

Ukazatele rentability je zajímavé rozkládat a pozorovat, jak některé veličiny ovlivňovaly celkový výsledek. Čím je dosažená rentabilita vyšší, tím lépe umí podnik spravovat svůj majetek a kapitál. (Scholleová, 2017)

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel ROA udává informace o efektu, kterého bylo docíleno vloženým kapitálem, bez ohledu na to, jak byl financován. Při výpočtu se obvykle používá EBIT (zisk před zdaněním a úroky). (Růčková, 2015)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad 8)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

V tomto ukazateli je poměřován čistý zisk a vlastní kapitál (kapitál vložený vlastníky). „Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti.“ (Scholleová, 2017)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad 9)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Udává, kolik z jedné koruny tržeb podnik vyprodukuje korun zisku. Pokud tento ukazatel nevykazuje dobré výsledky, je velký předpoklad, že podnik nemůže očekávat dobré výsledky ani z ostatních ukazatelů. (Scholleová, 2017)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad 10)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Na ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu je potřeba nahlížet ze strany pasiv v rozvaze. Do ukazatele vstupují dlouhodobé závazky, do kterých se řadí emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a dále vlastní kapitál. Lze říci, že tento ukazatel udává míru zhodnocení veškerých aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Ukazatel ROCE tedy komplexně znázorňuje efektivnost hospodaření podniku. (Růčková, 2015)

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé závazky} \quad 11)$$

2.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost prodeje aktiv na finančním trhu, aniž by došlo k poklesu jejich ceny. Pojem likvidita podniku tedy znamená schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a krýt jimi včas veškeré splatné závazky. „Obecně lze říci, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím možno platit k tomu, co je nutno platit.“ Ukazatele se podle názvu a obsahu zpravidla člení na okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu. (Růčková, 2015)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, také nazývána jako likvidita 1. stupně, pracuje pouze s nejlikvidnějšími položkami z rozvahy. Do pohotových platebních prostředků se řadí suma peněz na běžných účtech, v pokladně či volně obchodovatelné cenné papíry nebo také šeky. (Růčková, 2015) Doporučená hodnota výsledku by se měla pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. (Scholleová, 2017)

$$Okamžitá likvidita = \frac{finanční majetek}{krátkodobé závazky} \quad 12)$$

Pohotov likvidita

Pohotov likvidita, také nazývána jako likvidita 2. stupně, by měla mít ve stejnm poměru (1:1, popripad 1,5:1) itatele i jmenovatele. Z doporuen hodnoty je zřejm, že pokud by byly hodnoty v poměru 1:1, podnik by byl schopen dostát svých závazků a nebyl by donucen prodat zásoby. (Ruckov, 2015) Doporuen hodnota výsledku, by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5.

Pohotov likvidita se vypočítá odečtením nejméně likvidní časti oběžnch aktiv (neboli zásoby, kter lze nejhře proměnit na peníze) od celkových oběžnch aktiv. (Scholleov, 2017)

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{oběžn aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krtkodob závazky}} \quad 13)$$

Běžn likvidita

Běžn likvidita, také nazývána jako likvidita 3. stupně, udává, kolikrát je podnik schopen pokrýt krtkodob závazky oběžnmi aktivy. Neboli jak by byl podnik schopen splatit svm věřitelům dluhy, kdyby vešker sv oběžn aktiva proměnil v dan chvíli na hotovost. m vyš je vsledn hodnota ukazatele, tím je vyš pravdepodobnost udržn platební schopnosti podniku. Doporuen hodnota výsledku, by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. (Scholleov, 2017)

$$\text{Běžn lidvidita} = \frac{\text{oběžn aktiva}}{\text{krtkodob závazky}} \quad 14)$$

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost udává, že podnik k financování sv činnosti využívá cizí zdroje (dluh). Ukazatele zadluženosti dvj do poměru cizí zdroje ku vlastním zdrojům. V ekonomice se nesetkáme s tím, že by větší podniky financovaly sv činnosti pouze z vlastních zdrojů nebo naopak pouze z cizích zdrojů. Pri použit vhradn jen vlastního kapitálu přichz snížení celkov vydlenosti vloženého kapitálu. Tato situace je ošetřena i zákonem, neboť podnik musí mít určitou vyši vlastního kapitálu. Cílem je najít optimln vztah mezi financováním vlastním a cizím kapitálem. (Scholleov, 2017) Obecn jsou cizí zdroje považovány za levnější než zdroje vlastní. „*Je to dáno skutečností, že uroky z cizího kapitálu snžuj daňov zatížení podniku, protože urok jako souast nákladů snžuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňov efekt nebo daňov štt).*“ (Knápková a kol. 2013)

Během analýzy je dobré se zaměřit i na majetek, který podnik pořídil na leasing, neboť aktiva získaná prostřednictvím leasingu nejsou uvedena v rozvaze, nýbrž jen jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. V takovém případě by výsledek ukazatel neudával celkovou zadluženost podniku. (Scholleová, 2017)

Celková zadluženost

Celková zadluženost, také nazývána jako ukazatel věřitelského rizika, je základním ukazatelem ukazatelů zadluženosti. Vypočítá se jako suma celkových závazků k celkovým aktivům a výsledek nám sděluje, do jaké míry podnik financuje své aktivity cizími zdroji. „Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“ (Růčková, 2015) Doporučená hodnota celkového zadlužení se pohybuje v rozmezí 30-60 %. (Sedláček, 2007)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad 15)$$

Koeficient samofinancování

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti je koeficient samofinancování a jejich součet by měl být přibližně 1 (je zde možnost rozdílu z důvodu nezapočtení ostatních pasiv do jednoho z ukazatelů). Koeficient znázorňuje finanční nezávislost podniku a sděluje informace o finanční struktuře podniku. (Sedláček, 2007)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad 16)$$

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti má shodnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Koeficient zadluženosti i celková zadluženost se zvyšují s tím, jak se zvyšuje množství dluhů ve finanční struktuře podniku. Koeficient zadluženosti se zvyšuje exponenciálně až k ∞ a celková zadluženost se zvyšuje lineárně do 100 %. (Sedláček, 2007)

„Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne. Pro toto posuzování je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.“ (Knápková a kol., 2013)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad 17)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je konstruován proto, aby se podnik dozvěděl, zda je pro něho dluhové zatížení ještě únosné. Sděluje nám, kolikrát zisk převyšuje úroky, tedy objem bezpečnostního polštáře pro věřitele. Pokud je výsledek úrokového krytí roven 1, bude na splacení úroků použit veškerý zisk. V případě, že ukazatel vyšel méně než 1, podnik nebyl schopen vyprodukovat dostatečný zisk na pokrytí nákladových úroků. Dle literatury je doporučená hodnota vyšší než 3. (Sedláček, 2007)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad 18)$$

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení je převrácený ukazatel úrokového krytí. Udává, kolik procent ze zisku je podnik povinen zaplatit na úrocích. Doporučená hodnota je 40 % a méně. (Růčková, 2015)

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \quad 19)$$

2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity posuzují, jak efektivně dokáže podnik hospodařit se svými aktivy a jaký má hospodaření s nimi vliv na likviditu a výnosnost. Vyjadřují kolikrát se jednotlivé složky zdrojů nebo aktiv obrátí (obrat) nebo počet dní, za které se obrátí (doba obratu). U obratu se preferuje vyšší výsledná hodnota, kdežto u doby obratu nižší. Čím vyšší je počet obrátů, tím méně času je majetek vázán a obvykle roste zisk. (Růčková, 2015)

Obrat aktiv

Obrat aktiv dává do poměru tržby a celková aktiva. Udává, kolikrát se během roku celková aktiva obrátí. Pokud vyjde hodnota nižší, než je průměrná hodnota v oboru, měl by podnik zvýšit tržby nebo prodat část svých aktiv. (Sedláček, 2007)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad 20)$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je doplňkovým ukazatelem k ukazateli obratu. Sděluje nám, za kolik dní dojde k obratu aktiv. (Sedláček, 2007)

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva}{tržby / 360} \quad 21)$$

Obrat zásob

Obrat zásob, někdy také nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob, nám udává kolikrát se za rok každá položka zásob podniku prodá a opět uskladní. Pokud ukazatel vykazuje hodnoty vyšší, než je průměrná hodnota v oboru, podnik nevlastní žádné zbytečné nelikvidní zásoby, které by byla potřeba nadbytečně financovat. (Sedláček, 2007)

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad 22)$$

Doba obratu zásob

Informuje o průměrném počtu dní, po které jsou zásoby uloženy na skladě, než jsou spotřebovány nebo prodány. (Sedláček, 2007)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby / 360} \quad 23)$$

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek vyjadřuje, kolikrát se během roku jednotka pohledávek přemění v tržby. V praxi je tento ukazatel jeden z méně důležitých. (Knápková a kol., 2017)

$$Obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky} \quad 24)$$

Doba obratu pohledávek

Je důležitý ukazatel pro finanční plánování, protože podává informaci o tom, za kolik dní průměrně uhradí zákazníci faktury. „*Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. Je-li doba inkasa pohledávek příliš dlouhá, může v konečném důsledku vést k druhotné platební neschopnosti, což znamená, že nám prodlení v inkasu způsobí neschopnost platit.*“ (Růčková, 2015)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby / 360} \quad 25)$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel vypovídá o tom, za kolik dní podnik uhradí své závazky. „Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Nicméně tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.“ (Růčková, 2015)

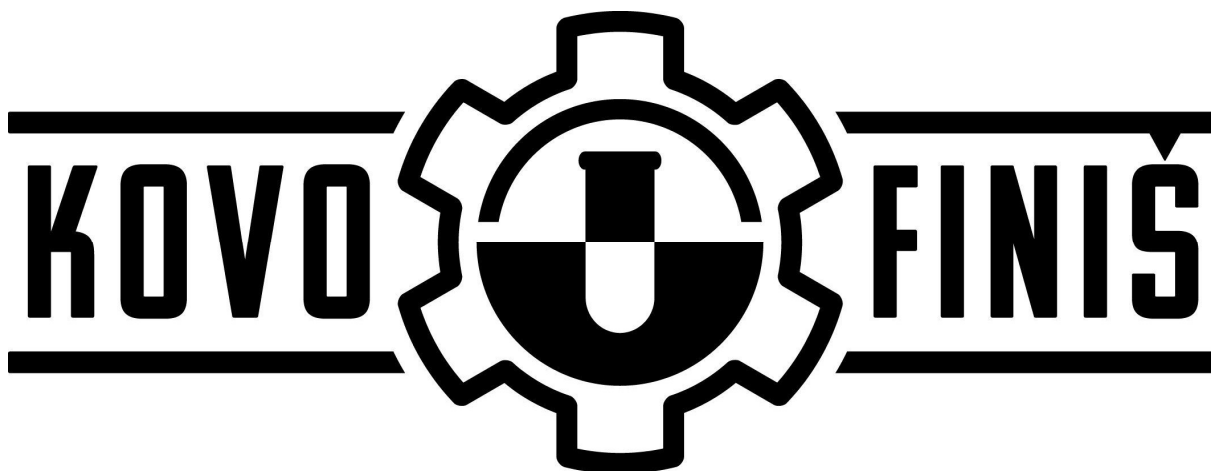
$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby} / 360} \quad 26)$$

2.4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu, také označovány jako ukazatele tržní hodnoty, se od ostatních poměrových ukazatelů diferencují tím, že pracují s tržními hodnotami. Vyjadřují finanční zdraví podniku za pomoci burzovních ukazatelů. Jsou významné převážně pro investory nebo potenciální investory jako zhodnocení návratnosti investovaných prostředků. (Růčková, 2015)

3 SEZNÁMENÍ S PODNIKEM

Vybraným je KOVOFINIŠ a.s., který je zapsán v obchodním rejstříku od roku 1992. Zabývá se povrchovými úpravami.



Obrázek 4: Logo podniku KOVOFINIŠ a.s.

Zdroj: kovofinis.cz

3.1 Základní informace

Obchodní firma:	KOVOFINIŠ a.s.
Datum zápisu:	29.12.1992
Sídlo:	Mlýnská 137, 584 01 Ledeč nad Sázavou
Identifikační číslo:	48154270
Právní forma:	Akciová společnost
Akcie:	500 ks ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč
Základní kapitál:	500 000 000,- Kč, splaceno 100 %
Statutární orgán:	Představenstvo
Způsob jednání:	Společnost zastupuje samostatně každý člen představenstva.

(rejstrik-firem.kurzy.cz)

3.2 Profil podniku

Je český dynamický a inovativní podnik zabývající se povrchovými úpravami. Nynější podoba podniku je dána od roku 2017 po fúzi podniků AQUACOMP HARD s.r.o.

a KOVOFINIŠ s.r.o. Hlavní produkcí jsou zařízení pro povrchové úpravy a čistírny odpadních průmyslových vod.

KOVOFINIŠ je spolujednatel firmy Hrad Ledč nad Sázavou s.r.o. spravující ledečský hrad. Podílí se i na rekonstrukci celého areálu hradu. Je hlavním partnerem fotbalového klubu FK Kovofiniš v Ledči nad Sázavou. Také je členem Hospodářské komory České republiky. (kovofinis.cz)

3.3 Vývoj počtu zaměstnanců

Zaměstnanci jsou vybíráni podle značného množství kritérií, která napomáhají k výběru těch nejlepších pracovníků. Podnik je také známý nízkou fluktuací, což napomáhá jeho hladkému a efektivní chodu.

Tabulka níže udává průměrný počet zaměstnanců v letech 2013-2018. Zprvu si podnik držel téměř stejný počet zaměstnanců, ale velký zvrat nastal v roce 2017, kdy v důsledku fúze s podnikem AQUACOMP HARD s.r.o. stoupl průměrný počet zaměstnanců na 398.

Tabulka 1: Vývoj počtu zaměstnanců

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ø počet zaměstnanců	148	153	155	150	398	372

Zdroj: zpracováno dle výročních zpráv

3.4 Vývoj hospodářského výsledku

Výsledky hospodaření podniku jsou znázorněny v tabulce 2. Z tabulky je patrné vysoké kolísání. Nejvyššího výsledku bylo dosaženo v roce 2017, který činil 403 414 tis. Kč. Naopak nejnižšího výsledku hospodaření bylo dosaženo o rok poté, tedy v roce 2018, a činil 99 688 tis. Kč.

Tabulka 2: Vývoj hospodářského výsledku (v tis. Kč)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018
VH před zdaněním	174 093	249 332	187 799	237 248	403 414	99 688

Zdroj: zpracováno dle výročních zpráv

3.5 Zákazníci

Zákazníci podniku KOVOFINIŠ a.s. jsou převážně velké firmy, pro které připravuje velké zakázky. Mezi zákazníky patří například BMW, Škoda, Kia, Bosch, Suzuki, Toyota apod. Nejvíce zakázek mají z České republiky a z Ruska, a nejbližší zemí, pro kterou vyráběli na zakázku bylo Mexiko. Svou současnou výrobu nejvíce směřují do Ruska.

3.6 Konkurence

Mezi největší konkurenty patří Galatek a.s., který stejně jako KOVOFINIŠ a.s. sídlí v Ledči nad Sázavou. Galatek a. s. byl založen v roce 1990 jako veřejná obchodní společnost pod názvem GALATEK TECHNIK v.o.s. Podnik se zaměřuje na poskytování služeb v oboru technologií a zařízení pro povrchové úpravy. Dodávaný sortiment strojů a zařízení obsahuje především lakovací linky pro nanášení kapalných nátěrových hmot, kabiny a lakovací linky pro nanášení práškových plastů nebo také sušicí a vypalovací pece. Základní kapitál podniku činí 10 mil Kč. V současnosti zaměstnává 114 zaměstnanců. Podnik se zaměřuje na střední a větší zákazníky. Jedním ze zákazníků je například podnik IVECO Czech Republic, a.s., Vysoké Mýto nebo ŠKODA TRANSPORTATION s.r.o. Plzeň.

4 FINANČNÍ ANALÝZA

Tato kapitola bakalářské práce je zaměřena na analýzu finančního zdraví podniku KOVOFINIŠ a.s. Při hodnocení podniku byla použita horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a pyramidový rozklad. Analýza podniku je vypracována za roky 2013-2018.

Všechna data potřebná pro uskutečnění finanční analýzy jsou získána z firemních výkazů zveřejněných ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin.

4.1 Horizontální analýza

Následující část je zaměřena na horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty za roky 2013-2018. Výpočty jsou prováděny podle vzorců (1) a (2).

4.1.1 Analýza aktiv

Analýza aktiv prověřuje hlavní položky aktiv čili dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. V tabulce 3 je možné pozorovat absolutní změnu jednotlivých položek aktiv.

Tabulka 3: Absolutní změna aktiv (v tis. Kč)

	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Aktiva celkem	352 554	74 853	428	608 359	-46 137
DM	37 816	-35 881	21 343	317 448	24 160
DNM	-1 342	-835	231	-180	747
DHM	12 528	-20 780	-11 605	140 961	15 637
DFM	26 630	-14 266	32 717	176 667	7 776
Oběžná aktiva	348 285	118 750	-21 984	282 009	-80 807
Zásoby	93 955	-100 370	35 566	40 861	41 793
Dl. pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	50 046	-147	-74 054	234 567	-8 856
Krátkodobý fin. majetek	0	0	0	60 591	65 911
Peněžní prostředky	204 284	219 267	16 504	-54 010	-179 655
Časové rozlišení	-33 547	-8 016	1 069	8 902	10 480

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

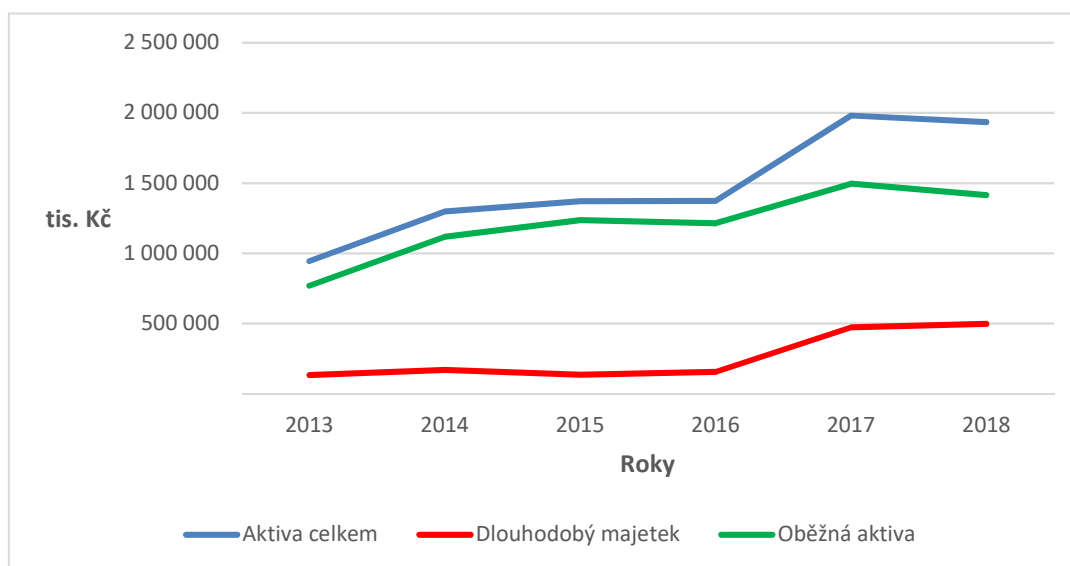
V tabulce 4 je zachycena relativní změna aktiv. Lze vidět, že aktiva ze začátku mírně rostla, ale v roce 2017 se po fúzi zvýšila o 44,32 %. Dlouhodobý majetek lehce kolísal a také se v roce 2017 zvýšil a to o 203,32 %.

Tabulka 4: Relativní změna aktiv (v %)

	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Aktiva celkem	37,31	5,77	0,03	44,32	-2,33
DM	28,46	-21,02	15,83	203,32	5,10
DNM	-49,56	-61,13	43,50	-23,62	128,35
DHM	15,98	-22,85	-16,54	240,74	7,84
DFM	51,47	-18,20	51,04	182,47	2,84
Oběžná aktiva	45,26	10,62	-1,78	23,22	-5,40
Zásoby	180,73	-68,77	78,05	50,36	34,26
Dl. pohledávky	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	40,54	-0,08	-42,72	236,26	-2,65
Krátkodobý fin. majetek	-	-	-	-	108,78
Peněžní prostředky	34,38	27,46	1,62	-5,22	-18,33
Časové rozlišení	-79,03	-90,06	120,79	455,58	96,54

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Graf 1 znázorňuje vývoj aktiv v letech 2013-2018 v absolutních jednotkách. Je zde perfektně vyobrazeno, jak vybrané položky aktiv mezi lety 2016-2017 vzrostly.

**Graf 1:** Vývoj aktiv

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.1.2 Analýza pasiv

Absolutní meziroční změna pasiv je zobrazena v tabulce 5. Vlastní kapitál meziročně vždy rostl, nejvíce mezi lety 2016 a 2017, kdy vzrostl o 723 373 tis. Kč. Hodnota základního kapitálu zůstává po celou dobu konstantní. Cizí kapitál od 2016 klesal. Dlouhodobé závazky vždy rostly s výjimkou jednoho roku. Rezervy podnik nemá.

Tabulka 5: Absolutní změna pasiv (v tis. Kč)

	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Pasiva celkem	352 554	74 853	428	608 359	-46 137
VK	202 211	42 676	161 285	723 373	11 588
ZK	0	0	0	0	0
Ážio a Kapitálové Fondy	479	-1 119	-631	-8 295	0
VH minulých let	140 671	95 900	119 633	596 380	256 832
VH běžného účetního roku	61 012	-52 049	32 244	144 755	-245 172
Cizí zdroje	150 139	32 419	-161 409	-117 273	-55 814
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	266	-1 278	906	3 879	1 150
Krátkodobé závazky	149 873	33 697	-162 315	-121 150	-56 966
Časové rozlišení	204	-242	552	2 259	-1 911

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

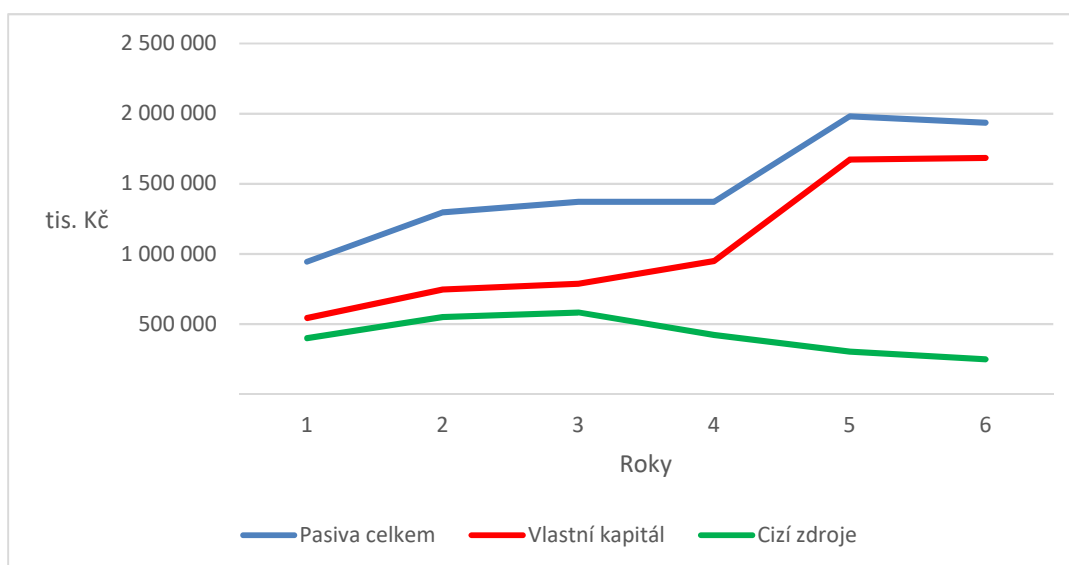
V tabulce 6 je zobrazena relativní změna pasiv. Největší relativní změna nastala u ážia a kapitálových fondů mezi lety 2016-2017, kdy nastal pokles o 313,49 % a tato položka se tak dostala do záporných hodnot. Podobně razantní změny si můžeme všimnout i u dlouhodobých závazků, které mezi lety 2015-2016 vzrostly o 242,90 % a mezi lety 2016-2017 vzrostly o 303,28 %.

Tabulka 6: Relativní změna pasiv (v %)

	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Pasiva celkem	37,31	5,77	0,03	44,32	-2,33
VK	37,18	5,72	20,45	76,14	0,69
ZK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a Kapitálové Fondy	12,23	-25,45	-19,26	-313,49	0,00
VH minulých let	36,79	18,33	19,33	80,75	19,24
VH běžného účetního roku	43,31	-25,78	21,52	79,50	-75,01
Cizí zdroje	37,47	5,89	-27,68	-27,80	-18,33
Rezervy	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	19,21	-77,41	242,90	303,28	22,30
Krátkodobé závazky	37,54	6,14	-27,85	-28,81	-19,03
Časové rozlišení	52,44	-40,81	157,26	250,17	-60,44

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Graf 2 znázorňuje vývoj celkových pasiv, vlastního kapitálu a cizích zdrojů v jednotlivých letech.



Graf 2: Vývoj pasiv

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.1.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Absolutní změna výkazu zisku a ztráty je znázorněna v tabulce 7. Můžeme si zde povšimnout, že ani jedna z položek zde nemá pouze růstový nebo pouze klesající trend, všechny alespoň jednou rostly a klesaly.

Tabulka 7: Absolutní změna výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Tržby z prodeje výrobků a služeb	229 107	-126 975	-93 773	450 445	-491 313
Tržby za prodej zboží	629	-209	1 658	927	2 088
Výkonová spotřeba	255 900	-260 921	45 173	-116 886	106 311
Osobní náklady	7 749	-556	5 370	122 184	-9 107
Odpisy DM	2 396	6 016	-15 112	12 608	708
Ostatní provozní výnosy	171	-266	2 716	1 731	8 075
Tržby z prodeje DM a materiálu	-71	578	1 816	575	-1 684
Ostatní provozní náklady	-96	11 652	-4 832	-1 899	-1 833
Daně a poplatky	24	18	-33	849	-229
Provozní VH	98 935	-77 727	17 797	171 833	-310 893
Výnosové úroky	776	3 645	668	-4 122	6 007
Nákladové úroky	0	275	-275	0	0
Ostatní finanční výnosy	-18 844	12 715	8 727	14 247	20 362
Ostatní finanční náklady	5 628	-109	-21 982	23 471	24 621
Finanční VH	-23 696	16 194	31 652	-5 667	7 167
VH před zdaněním	75 239	-61 533	49 449	166 166	-303 726
Daň z příjmů	14 227	-9 484	7 205	31 411	-58 554
VH za běžnou činnost	61 012	-52 049	42 244	134 755	-245 172
VH za účetní období	61 012	-52 049	42 244	134 755	-245 172

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

V tabulce níže je znázorněna relativní změna výkazu zisku a ztráty. Největší změnou si zde prošly ostatní finanční výnosy, které mezi lety 2014-2015 vzrostly o 1 118,29 %. Podobnou změnu zažily ostatní provozní výnosy, které mezi lety 2015-2016 vzrostly o 917,57 %. Výnosové úroky po celou dobu rostly, kromě roku 2017. Nákladové úroky měl podnik pouze v roce 2015, a tak mezi lety 2015-2016 došlo ke 100% poklesu.

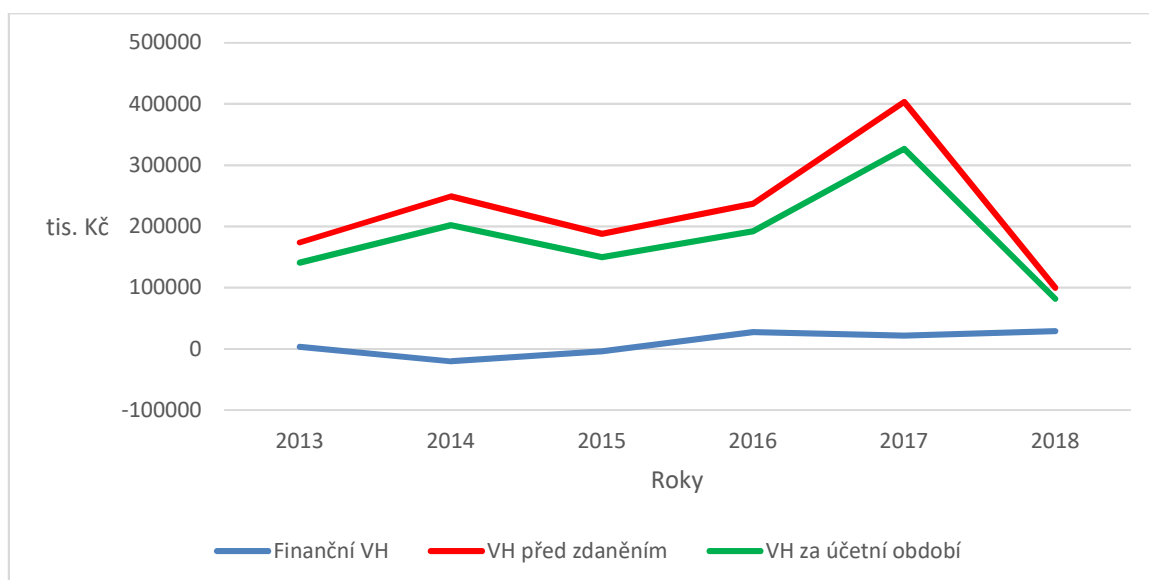
Provozní výsledek hospodaření nejvíce vzrostl v roce 2017 a to o 81,95 %. Finanční výsledek hospodaření klesal s výjimkou posledního roku. Výsledek hospodaření za účetní období mezi lety 2015-2017 rostl, jinak se střídal růst a pokles.

Tabulka 8: Relativní změna výkazu zisku a ztráty (v %)

	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Tržby z prodeje výrobků a služeb	26,55	-11,63	-9,72	51,69	-37,17
Tržby za prodej zboží	39,09	-9,34	81,72	25,14	45,25
Výkonová spotřeba	45,15	-31,72	8,04	-19,26	21,70
Osobní náklady	11,53	-0,74	7,22	153,21	-4,51
Odpisy DM	14,97	32,68	-61,88	135,42	3,23
Ostatní provozní výnosy	43,73	-47,33	917,57	57,47	170,25
Tržby z prodeje DM a materiálu	-18,98	190,76	206,13	21,32	-51,47
Ostatní provozní náklady	-6,48	840,69	-37,06	-23,14	-29,06
Daně a poplatky	13,26	8,78	-14,80	446,84	-22,04
Provozní VH	57,96	-28,83	9,27	81,95	-81,49
Výnosové úroky	20,85	81,05	8,20	-46,79	128,14
Nákladové úroky	-	-	-100,00	-	-
Ostatní finanční výnosy	-94,31	1 118,29	63,00	63,10	55,29
Ostatní finanční náklady	27,73	-0,42	-85,16	612,50	90,18
Finanční VH	-695,51	-79,82	-772,94	-20,56	32,74
VH před zdaněním	43,22	-24,68	26,33	70,04	-75,29
Daň z příjmů	42,82	-19,99	18,98	69,54	-76,46
VH za běžnou činnost	43,31	-25,78	28,19	70,16	-75,01
VH za účetní období	43,31	-25,78	28,19	70,16	-75,01

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Graf 3 znázorňuje vývoje jednotlivých hospodářských výsledků v tis. Kč. Můžeme si zde povšimnout, že finanční výsledek se v letech 2014 a 2015 dostal do záporných hodnot, poté vzrostl, klesal a opět rostl. Hodnota výsledku hospodaření před zdaněním a výsledku hospodaření za účetní období kolísá, ze začátku mírně, ale v roce došlo k většímu skoku, kdy dané položky vrostly o 166 166 tis. Kč a 134 755 tis. Kč a k největší změně došlo v roce 2018, kdy výsledek hospodaření před zdaněním poklesl o 303 726 tis. Kč a výsledek hospodaření za běžné období o 245 172 tis. Kč.



Graf 3: Vývoj výkazu zisku a ztrát

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.2 Vertikální analýza

Následující kapitola je zaměřena na vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty za zkoumané období. Ta pozoruje zastoupení jednotlivých položek v celkových aktivech.

4.2.1 Analýza aktiv

Tabulka 9 ukazuje, že převážně jsou celková aktiva tvořena z oběžných aktiv. V roce 2015 dokonce oběžná aktiva činila 90,11 % celkových aktiv. Dlouhodobý majetek činil v roce 2013 14,06 %, ale v roce 2018 už zastávaly více jak čtvrtinu. Dlouhodobé pohledávky podnik nemá.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv (v %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100
DM	14,06	13,15	9,82	11,37	23,91	25,72
DNM	0,29	0,11	0,04	0,06	0,03	0,07
DHM	8,30	7,01	5,11	4,27	10,07	11,12
DFM	5,48	6,04	4,67	7,05	13,80	14,54
Oběžná aktiva	81,45	86,16	90,11	88,48	75,55	73,17
Zásoby	5,50	11,25	3,32	5,91	6,16	8,46
Dl. pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kr. pohledávky	13,06	13,37	12,63	7,23	16,85	16,80
Kr. fin. majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	3,06	6,54
Peněžní prostředky	62,88	61,54	74,16	75,34	49,48	41,37
Časové rozlišení	4,49	0,69	0,06	0,14	0,55	1,10

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.2.2 Analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je zobrazena v tabulce 10. Můžeme si zde všimnout, že celková pasiva jsou z větší části tvořena vlastními zdroji. V roce 2013 představoval vlastní kapitál lehce přes polovinu celkových pasiv. V roce 2018 vzrostl vlastní kapitál na 87,08 %. Časové rozlišení se zde pohybuje mezi 0,03 % a 0,16 %.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv (v %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100	100	100	100	100	100
VK	57,56	57,50	57,47	69,21	84,47	87,08
ZK	1,59	1,16	1,09	1,09	0,76	0,78
Ážio a Kapitálové Fondy	0,41	0,34	0,24	0,19	-0,29	-0,29
VH minulých let	40,47	40,31	45,10	53,80	67,39	82,27
VH běžného účetního roku	14,91	15,56	10,92	13,26	16,50	4,22
Cizí zdroje	42,40	42,45	42,50	30,73	15,37	12,85
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,15	0,13	0,03	0,09	0,26	0,33
Krátkodobé závazky	42,26	42,33	42,47	30,64	15,11	12,53
Časové rozlišení	0,04	0,05	0,03	0,07	0,16	0,06

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.2.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výsledné hodnoty analýzy výkazu zisku a ztráty jsou znázorněny v tabulce 11. Výkonová spotřeba dosahuje hodnot až 75,17 %. Osobní náklady od roku 2014 rostly a v roce 2018 tvořily 23,03 % tržeb. Odpisy se drží skoro na stejné výši, to znamená, že podnik stále investuje.

Provozní výsledek hospodaření byl ve zkoumaných letech vždy kladný a nejvýše tvořil 28,76 %. Finanční výsledek hospodaření dosahoval v letech 2014 a 2015 záporných hodnot. Čistý zisk se pohybuje v rozmezí 9,75 % až 24,64 %, což je velmi dobré.

Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	100	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	65,54	75,17	58,08	69,35	36,94	71,22
Osobní náklady	7,77	6,85	7,69	9,11	15,22	23,03
Odpisy DM	1,85	1,68	2,53	1,06	1,65	2,70
Ostatní provozní výnosy	0,05	0,05	0,03	0,34	0,36	1,53
Ostatní provozní náklady	0,17	0,13	1,35	0,94	0,48	0,53
Provozní VH	19,74	24,64	19,84	23,96	28,76	8,44
Výnosové úroky	0,43	0,41	0,84	1,01	0,35	1,28
Nákladové úroky	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00

Ostatní finanční výnosy	2,31	0,10	1,43	2,58	2,78	6,83
Ostatní finanční náklady	2,35	2,37	2,67	0,44	2,06	6,20
Finanční VH	0,39	-1,85	-0,42	3,15	1,65	3,47
VH před zdaněním	20,13	22,78	19,42	27,11	30,41	11,91
Daň z příjmů	3,84	4,34	3,93	5,16	5,77	2,15
VH za běžnou činnost	16,29	18,45	15,49	21,95	24,64	9,75
VH za účetní období	16,29	18,45	15,49	21,95	24,64	9,75

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.3 Čistý pracovní kapitál

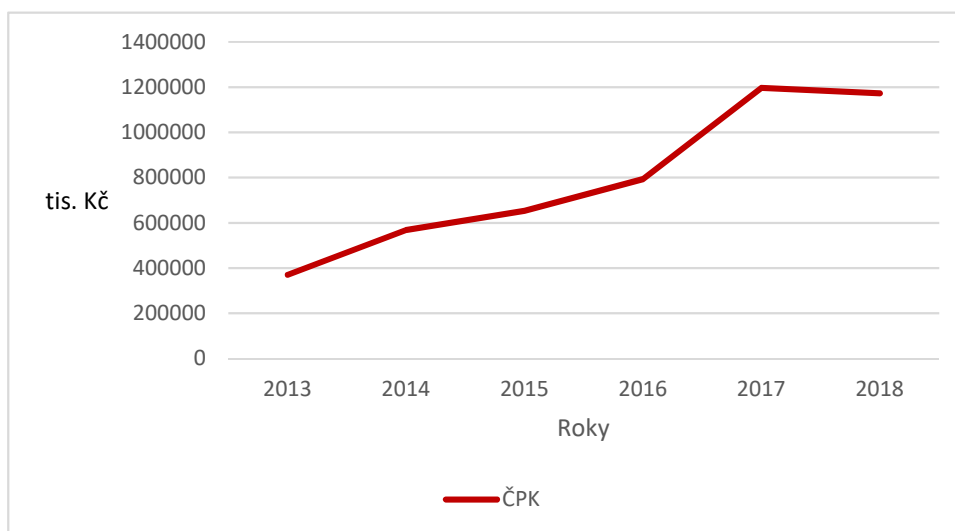
Vývoj čistého pracovního kapitálu je zachycen v tabulce 12. Výpočet byl prováděn podle vzorce (3), tedy od oběžných aktiv byly odečteny krátkodobé dluhy.

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	769 598	1 117 883	1 236 633	1 214 649	1 496 658	1 415 851
Krátkodobé závazky	399 285	549 158	582 855	420 540	299 390	242 424
ČPK	370 313	568 725	653 778	794 109	1 197 268	1 173 427

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Čistý pracovní kapitál zde vyšel vždy kladný, tedy oběžná aktiva vždy převyšovala krátkodobé dluhy a podnik byl tak schopen krýt krátkodobé dluhy oběžným majetkem. Na grafu 4 je vyobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu. Z grafu je zřejmé, že čistý pracovní kapitál každým rokem rostl s výjimkou roku 2018.



Graf 4: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola se zabývá poměrovými ukazateli. Jako první bude vypočítán ukazatel likvidity, dále ukazatele rentability, zadluženosti a jako poslední ukazatele aktivity. K výpočtům budou použity vzorce obsažené v kapitole 2.4.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám podávají informace o výnosnosti vloženého kapitálu do podniku. Tato kapitola se bude zabývat rentabilitou aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a celkového investovaného kapitálu.

Rentabilita aktiv (ROA)

Výsledky rentability aktiv jsou uvedeny v tabulce 13. Výpočty byly prováděny podle vzorce 8. Nejvyšší vykázaná hodnota byla v roce 2017, kdy rentabilita aktiv činila 20,36 %. Čili jedna koruna investovaná do aktiv přinesla podniku 0,204 korun zisku. Naopak nejnižší hodnotu vykázal podnik o rok později v roce 2018, kdy rentabilita aktiv činila 5,15 %.

Tabulka 13: Rentabilita aktiv (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	174 093	249 332	187 799	237 248	403 414	99 688
Celková aktiva	944 903	1 297 457	1 372 310	1 372 738	1 981 097	1 934 960
ROA (v %)	18,42	19,22	13,68	17,28	20,36	5,15

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou uvedeny v tabulce 14. Výpočty byly prováděny podle vzorce 9. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy rentabilita vlastního kapitálu činila 27,06 %. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 kdy rentabilita vlastního kapitálu činila 4,85 %, což bylo zapříčiněno prudkým poklesem čistého zisku.

Tabulka 14: Rentabilita vlastního kapitálů (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	140 870	201 882	149 833	192 077	326 832	81 660
Vlastní kapitál	543 844	746 055	788 731	950 016	1 673 389	1 684 977
ROE (v %)	25,90	27,06	19,00	20,22	19,53	4,85

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Rentabilita tržeb (ROS)

Výsledky rentability tržeb můžeme pozorovat v tabulce 15. Rentabilita tržeb střídavě rostla a klesala. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2017 a to 24,64 % a nejnižší hodnoty v roce 2018 a to 9,75 %.

Tabulka 15: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	140 870	201 882	149 833	192 077	326 832	81 660
Tržby	864 647	1 094 383	967 199	875 084	1 326 456	837 231
ROS (v %)	16,29	18,45	15,49	21,95	24,64	9,75

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

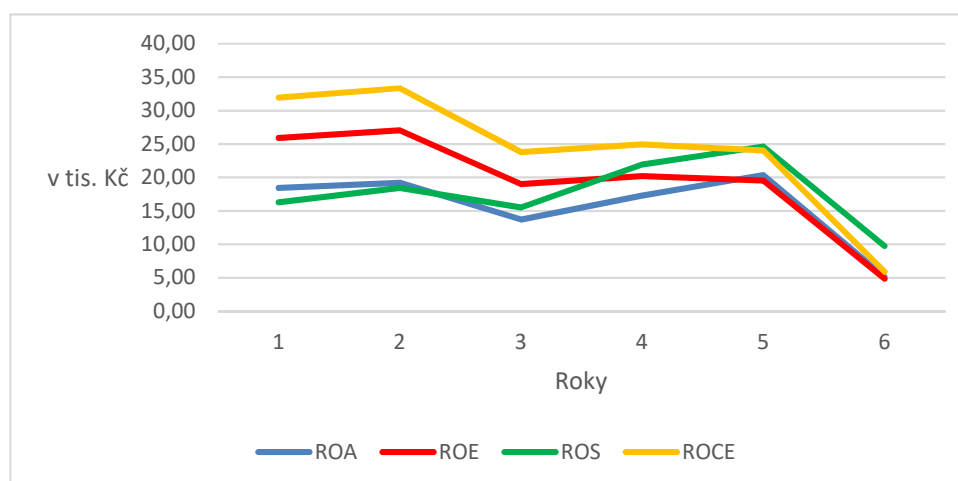
Rentabilita celkového investovaného kapitálu je uvedena v tabulce 16. Trend je v čase klesající. Mezi lety 2013-2017 vykazuje podnik upokojivé hodnoty a to mezi 23,80 % a 33,35 %. V roce 2018 vykázal nejnižší hodnotu a to 5,89 %.

Tabulka 16: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	174093	249332	187799	237248	403414	99688
Vlastní kapitál	543844	746055	788731	950016	1673389	1684977
Dlouhodobé závazky	1385	1651	373	1279	5158	6308
ROCE (v %)	31,93	33,35	23,80	24,94	24,03	5,89

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Na grafu 5 je zobrazen vývoj jednotlivých ukazatelů rentabilit.



Graf 5: Rentabilita

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se zabývají schopností podniku hradit své závazky v daném období. Níže bude vypočítána běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Výpočty budou prováděny podle vzorců 12, 13 a 14.

Okamžitá likvidita

Výsledky okamžité likvidity jsou uvedeny v tabulce 17. Doporučená hodnota výsledku by se měla pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Podnik v letech 2013-2016 neměl žádný krátkodobý finanční majetek. V roce 2017 dosáhl podnik doporučené hodnoty.

Tabulka 17: Okamžitá likvidita (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Krátkodobý fin. majetek	-	-	-	-	60 591	126 502
Krátkodobé závazky	399 285	549 158	582 855	420 540	299 390	242 424
Okamžitá likvidita	-	-	-	-	0,20	0,52

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Pohotová likvidita

Výsledné hodnoty pohotové likvidity jsou znázorněny v tabulce 18. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Podnik ani v jednom roce nedosahuje na horní hranici doporučené hodnoty. Vyšší hodnota pohotové likvidity znamená pro podnik neefektivní hospodaření.

Tabulka 18: Pohotová likvidita (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	769 598	1 117 883	1 236 633	1 214 649	1 496 658	1 415 851
Zásoby	51985	145940	45570	81136	121997	163790
Krátkodobé závazky	399 285	549 158	582 855	420 540	299 390	242 424
Pohotová likvidita	1,80	1,77	2,04	2,70	4,59	5,16

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Běžná likvidita

Výsledky běžné likvidity jsou znázorněny v tabulce 19. Doporučená hodnota výsledku by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Do zmíněného rozpětí spadají ze šesti analyzovaných let pouze tři. Od roku 2015 jsou hodnoty vyšší, než je doporučená hodnota. Z toho vyplývá, že má podnik vyšší pravděpodobnost zachování si platební schopnosti.

Tabulka 19: Běžná likvidita (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	769 598	1 117 883	1 236 633	1 214 649	1 496 658	1 415 851
Krátkodobé závazky	399 285	549 158	582 855	420 540	299 390	242 424
Běžná likvidita	1,93	2,04	2,12	2,89	5,00	5,84

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti pozoruje vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Výpočty níže budou zaměřeny na celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí a úrokové zatížení.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je znázorněna v tabulce 20. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30-60 %. Do roku 2015 celková zadluženost rostla, poté klesala. Hodnota z let 2013-2016 se pohybuje v rozmezí doporučené hodnoty. Roky 2017 a 2018 vykazují nižší hodnoty. Obecně lze říci, že určitá míra zadluženosti je pro podnik výhodná, ale nízká hodnota zadluženosti zvyšuje pravděpodobnost získání dalšího úvěru.

Tabulka 20: Celková zadluženost (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cizí kapitál	400 670	550 809	583 228	421 819	304 546	248 732
Aktiva	944 903	1 297 457	1 372 310	1 372 738	1 981 097	1 934 960
Celková zadluženost (v %)	42,40	42,45	42,50	30,73	15,37	12,85

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Koeficient samofinancování

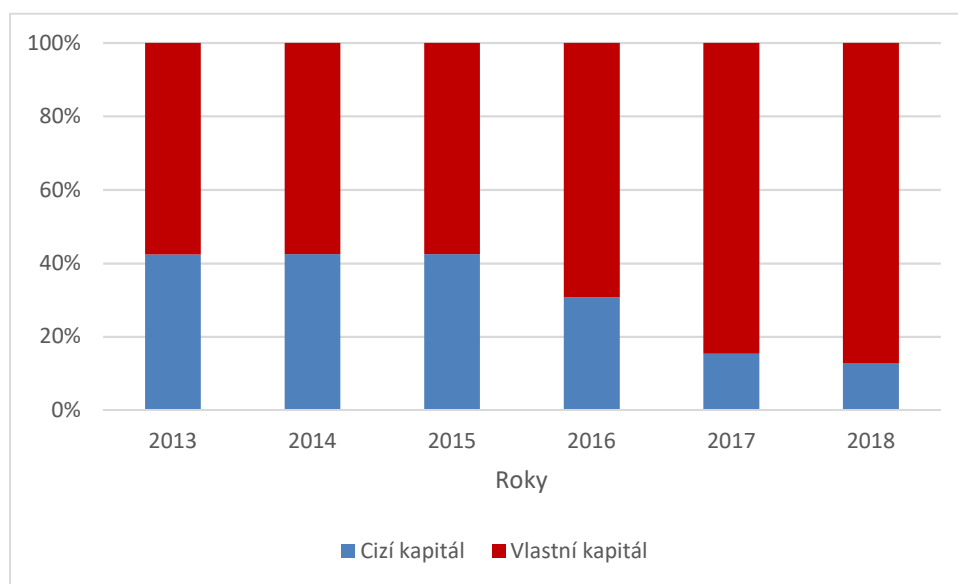
Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by se měl rovnat jedné (100 %). Jeho hodnoty můžeme pozorovat v tabulce 21. Nejvíce podnik financoval aktiva vlastním kapitálem v roce 2018, kdy podíl činil 87,08 %.

Tabulka 21: Koeficient samofinancování (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	543 844	746 055	788 731	950 016	1 673 389	1 684 977
Aktiva	944 903	1 297 457	1 372 310	1 372 738	1 981 097	1 934 960
Koef. samofinancování (v %)	57,56	57,50	57,47	69,21	84,47	87,08

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Graf 6 přehledně znázorňuje vztah mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem za zkoumané období.



Graf 6: Poměr mezi cizím a vlastním kapitálem

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Úrokové krytí

Úrokové krytí je zobrazeno v tabulce 23. Podnik ve zkoumaném období nemá nákladové úroky kromě roku 2015. V tomto případě zisk převyšuje 682,91krát nákladové úroky.

Tabulka 22: Úrokové krytí (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	174093	249332	187799	237248	403414	99688
Nákladové úroky	0	0	275	0	0	0
Úrokové krytí	-	-	682,91	-	-	-

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Úrokové zatížení

V tabulce 24 je zobrazeno úrokové zatížení. Ve zkoumané období jsou hodnoty úrokového zatížení nulové kromě roku 2015, kdy byla hodnota 0,15 %.

Tabulka 23: Úrokové zatížení (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Nákladové úroky	0	0	275	0	0	0
EBIT	174093	249332	187799	237248	403414	99688
Úrokové zatížení (v %)	0	0	0,15	0	0	0

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

4.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity analyzované v následující části poskytnou informace o stavu a efektivnosti aktiv. V kapitole se objeví ukazatele obrát aktiv, doba obrátu aktiv, obrát zásob, doba obrátu zásob, obrát pohledávek, doba obrátu pohledávek a doba obrátu krátkodobých závazků.

Obrát aktiv

Obrát aktiv byl vypočítán podle vzorce (20) a výsledky jsou zobrazeny v tabulce 25. Udává, kolikrát se během roku celková aktiva obrátí.

Můžeme zde pozorovat, že hodnota obrátu aktiv meziročně klesala s výjimkou roku 2017. Nejvyšší hodnoty tedy bylo dosaženo v roce 2013 a nejnižší hodnoty v roce 2018.

Tabulka 24: Obrát aktiv (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	864 647	1 094 383	967 199	875 084	1 326 456	837 231
Aktiva celkem	944 903	1 297 457	1 372 310	1 372 738	1 981 097	1 934 960
Obrát aktiv	0,92	0,84	0,70	0,64	0,67	0,43

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Doba obrátu aktiv

Doba obrátu aktiv je znázorněna v tabulce 26 a sděluje nám, za kolik dní dojde k obrátu aktiv. Počet dní, za které dojde k obrátu aktiv, se každým rokem zvyšuje opět s výjimkou roku 2017. Všechny výsledné hodnoty nám udávají, že obrát aktiv trval déle než jeden rok.

Tabulka 25: Doba obrátu aktiv (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	944 903	1 297 457	1 372 310	1 372 738	1 981 097	1 934 960
Tržby	864 647	1 094 383	967 199	875 084	1 326 456	837 231
Doba obrátu aktiv	393,41	426,80	510,79	564,73	537,67	832,01

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Obrát zásob

Obrát zásob nám podává informaci o tom, kolikrát se každá položka zásob prodá a opět naskladní. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny v tabulce 27. Vývoj hodnot obrátu zásob má kolísavý průběh.

Tabulka 26: Obrat zásob (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	864647	1094383	967199	875084	1326456	837231
Zásoby	51 985	145 940	45 570	81 136	121 997	163 790
Obrat zásob	16,63	7,50	21,22	10,79	10,87	5,11

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nás informuje o průměrném počtu dní, po které jsou zásoby uloženy na skladě, než jsou spotřebovány nebo prodány. Výsledné hodnoty jsou znázorněny v tabulce 28. Doba obratu zásob vykazuje také kolísání. Nejlepšího výsledku za sledované období bylo dosaženo v roce 2015, kdy se zásoby obrátily v průměru 16,96krát.

Tabulka 27: Doba obratu zásob (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Zásoby	51 985	145 940	45 570	81 136	121 997	163 790
Tržby	864 647	1 094 383	967 199	875 084	1 326 456	837 231
Doba obratu zásob	21,64	48,01	16,96	33,38	33,11	70,43

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek je znázorněn v tabulce 29. Vyjadřuje, kolikrát se během roku jednotka pohledávek přemění v tržby. Ve zkoumaném období se hodnoty pohybují mezi 2,58 a 8,81.

Tabulka 28: Obrat pohledávek (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	864 647	1 094 383	967 199	875 084	1 326 456	837 231
Pohledávky	123 439	173 485	173 338	99 284	333 851	324 995
Obrat pohledávek	7,00	6,31	5,58	8,81	3,97	2,58

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám podává informaci o tom, za kolik dní průměrně uhradí zákazníci faktury. Výsledné hodnoty jsou znázorněny v tabulce 30. Nejvyšší hodnota byla vykázána v roce 2018, kdy průměrný počet dní činil 139,74, naopak nejnižší v roce 2016 a to 40,84.

Tabulka 29: Doba obratu pohledávek (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	864 647	1 094 383	967 199	875 084	1 326 456	837 231
Pohledávky	123 439	173 485	173 338	99 284	333 851	324 995
Doba obratu pohledávek	51,39	57,07	64,52	40,84	90,61	139,74

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

Doba obratu krátkodobých závazků

Hodnoty uvedené v tabulce 31 nám podávají informaci o tom, za kolik dní podnik uhradí své závazky. Doporučení o vyšší době obratu krátkodobých závazků, než je doba obratu pohledávek podnik v prvních čtyřech zkoumaných letech splňuje. Nejdéle trvalo podniku uhradit své závazky v roce 2015 a nejméně v roce 2017.

Tabulka 30: Doba obratu krátkodobých závazků (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Krátkodobé závazky	399 285	549 158	582 855	420 540	299 390	242 424
Tržby	864 647	1 094 383	967 199	875 084	1 326 456	837 231
Doba obratu krátkodobých závazků	166,24	180,65	216,94	173,01	81,25	104,24

Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv

5 HODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V následující kapitole budou shrnuty a okomentovány výpočty prováděné ve čtvrté části bakalářské práce. Výpočty budou porovnány s ostatními výsledky v časové řadě a s doporučenými hodnotami.

5.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýza nám podává informace o vývoji aktiv a pasiv. Můžeme si všimnout, že celková aktiva v čase rostou. Největší změnu zaznamenal podnik v roce 2017, kdy po fúzi s AQUACOMP HARD s.r.o. vzrostla celková aktiva o 44,32 %. Vlastní kapitál roste. Vývoj zisku je nestálý a mezi lety 2017 a 2018 nastal značný propad. Tento propad byl zapříčiněn hlavně poklesem tržeb.

Vertikální analýza nám podala informace o tom, že aktiva jsou tvořena z velké části oběžnými aktivy. V roce 2015 dokonce až 90,11 %. Na začátku zkoumaného období činil vlastní kapitál více než polovinu pasiv, ale ke konci už zaujímá většinu. Více než polovina tržeb připadá na výkonovou spotřebu. V roce 2014 a 2018 tvoří dokonce více jak 70 %. S výkonovou spotřebou je na tom KOVOFINIŠ a.s. velmi podobně jako jeho hlavní konkurent Galatek a.s., u kterého se výkonová spotřeba pohybuje okolo 60-70 %.

Podnik by se měl více zaměřit na oběžná aktiva a z toho především na peněžní prostředky a tyto prostředky do něčeho investovat. Pokusit se snížit náklady na výkonovou spotřebu, například se poohlédnout po levnějších dodavatelích apod.

5.2 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál má rostoucí tendenci, ale v posledním roce lehce klesl. U čistého pracovního kapitálu kladná hodnota znamená, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky a podnik je tak schopen krýt krátkodobé závazky oběžným majetkem. Podnik má velmi dobrou platební schopnost a měl by si ji i nadále udržet.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Rentabilita podniku je na velice dobré úrovni kromě posledního roku, kdy všechny ukazatele razantně poklesly. Tento propad byl zapříčiněn poklesem tržeb a tím i poklesem výsledku hospodaření. Výsledné hodnoty likvidity jsou ve většině případů vyšší než doporučená hodnota. To může pro podnik znamenat neefektivní využití peněžních prostředků. Podnik by měl přehodnotit podíly jednotlivých složek oběžných aktiv a neměl by se bát zapojit

do hospodaření více cizího kapitálu, v tomto případě krátkodobých závazků. Ukazatele zadluženosti ukázaly, že podnik financuje svou činnost z většiny vlastními zdroji. Ze začátku zkoumaného období se ukazatele zadluženosti pohybovali v intervalu doporučených hodnot, ale v posledních dvou letech financuje podnik svou činnost převážně vlastními zdroji. Tento ukazatel také potvrzuje, že by mohl podnik používat více cizí zdroje. Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity kolísají. Obrat aktiv vykazuje nízké hodnoty, z čehož vyplývá, že podnik nenakládá se svými aktivy účelně. V posledních dvou letech vzrostla doba obratu pohledávek, ale vždy je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu krátkodobých závazků.

ZÁVĚR

V rámci bakalářské práce bylo analyzováno finanční zdraví podniku KOVOFINIŠ a.s. za období 2013-2018.

První a druhá kapitola byla soustředěna na vymezení pojmů týkajících se finanční analýzy, dále byly popsány uživatelé finanční analýzy, její vstupy, metody a výstupy. Tyto zmíněné kapitoly sloužily jako podklad pro sestavení finanční analýzy podniku.

Ve třetí kapitole byl přiblížen podnik KOVOFINIŠ a.s. Byly zde popsány základní informace o podniku a zobrazen vývoj zaměstnanců a výsledku hospodaření za sledované období.

Čtvrtá kapitola se zabývá finanční analýzou podniku. Nejdříve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, odkud bylo zjištěno, že podnik zaznamenal velkou změnu po fúzi s AQUACOMP HARD s.r.o. Změna se projevila hlavně u celkových aktiv a dlouhodobého majetku. Na začátku zkoumaného období činil vlastní kapitál více než polovinu pasiv, ale ke konci už zaujímá většinu. Zisk a tržby kolísají. Poté byl zkoumán čistý pracovní kapitál, který vykazuje rostoucí trend.

Dále se bakalářská práce zabývala poměrovými ukazateli. Rentabilita byla na velice dobré úrovni vyjma posledního roku. Výsledné hodnoty likvidity jsou ve většině případů vyšší než doporučená hodnota. Ukazatele zadluženosti ukázaly, že podnik financuje svou činnost z většiny vlastními zdroji. Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity kolísají.

Poslední kapitola je věnována návrhům na zlepšení a vlastnímu názoru autora na finanční situaci podniku. Na základě výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že je podnik po finanční stránce na dobré úrovni.

ZDROJE

- [1] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [2] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [3] KOVANICOVÁ, Dana. Finanční účetnictví: světový koncept. Vyd. 4., aktualiz. Praha: Polygon, 2003. ISBN 80-7273-090-8.
- [4] KOVANICOVÁ, Dana. Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům. Praha: Polygon, 2004. ISBN 80-7273-095-9.
- [5] KOVOFINIŠ a.s. , Ledec nad Sázavou IČO 48154270 - Obchodní rejstřík firem | Kurzy.cz. Obchodní rejstřík firem - vazby a vztahy z justice.cz | Kurzy.cz [online]. Copyright © 2000 [cit. 22.05.2020]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/48154270/kovofinis-as/>
- [6] MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.
- [7] O nás | GALATEK, a. s.. GALATEK, a. s. [online]. Dostupné z: <http://www.galatek.cz/o-nas>
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [10] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [11] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktual. vyd. Praha: Grada, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.
- [12] Výroční zprávy podniku Galatek a.s. (2013-2018)
- [13] Výroční zprávy podniku KOVOFINIŠ a.s. (2013-2018)

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A Rozvaha 2013 až 2018

Příloha B Výkaz zisku a ztráty 2013 až 2018

Příloha A

Aktiva		2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem		944 903	1 297 457	1 372 310	1 372 738	1 981 097	1 934 960
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál						
B.	Stálá aktiva	132 857	170 673	134 792	156 135	473 583	497 743
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 708	1 366	531	762	582	1 329
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje						
B. I. 2.	Ocenitelná práva				762	582	796
B. I. 2. 1.	- Software	2 708	1 366	468	516	425	729
B. I. 2. 2.	- Ostatní ocenitelná práva				246	157	67
B. I. 3.	Goodwill						
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					0	0
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM						533
B. I. 5. 1.	- Poskytnuté zálohy na DNM						
B. I. 5. 2.	- Nedokončený DNM			63			533
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	78 410	90 938	70 158	58 553	199 514	215 151
B. II. 1.	Pozemky a stavby	48 507	48 491	51 073	43 216	158 002	160 144
B. II. 1. 1.	- Pozemky	3 039	3 039	3 039	2 233	9 988	10 328
B. II. 1. 2.	- Stavby	45 468	45 452	48 034	40 983	148 014	149 816
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	29 853	38 564	19 085	15 337	36 588	51 372
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku						
B. II. 4. 1.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek						
B. II. 4. 2.	- Pěstitelské celky trvalých porostů						
B. II. 4. 3.	- Dospělá zvířata a jejich skupiny						
B. II. 4. 4.	- Jiný dlouhodobý hmotný majetek						
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM					4 924	3 635
B. II. 5. 1.	- Poskytnuté zálohy na DHM		607			4 750	0
B. II. 5. 2.	- Nedokončený DHM	50	3 276			174	3 635
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	51 739	78 369	64 103	96 820	273 487	281 263
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	37 773	38 178	37 233	37 226	13 720	35 540
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba						
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	13 716	14 290	14 700	8 670	9 536	11 403
B. III. 4.	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv						
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	20	20	20	20	217 858	217 174
B. III. 6.	Zápůjčka a úvěry - ostatní				50 904	32 373	
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek						17 146
B. III. 7. 1.	- Jiný dlouhodobý finanční majetek	230	25 881	12 150			
B. III. 7. 2.	- Poskytnuté zálohy na DFM						
C.	Oběžná aktiva	769 598	1 117 883	1 236 633	1 214 649	1 496 658	1 415 851
C. I.	Zásoby	51 985	145 940	45 570	81 136	121 997	163 790
C. I. 1.	Materiál	452	552	617	445	19 754	17804
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	51 533	145 388	44 953	80 691	88 904	138166
C. I. 3.	Výrobky a zboží					14 972	6 514
C. I. 3. 1.	- Výrobky					14 529	6 047
C. I. 3. 2.	- Zboží					443	467
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny						
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby					367	1 306
C. II.	Pohledávky	123 439	173 485	173 338	99 284	333 851	324 995
C. II. 1.	- Dlouhodobé pohledávky						
C. II. 1. 1.	- Pohledávky z obchodních vztahů						
C. II. 1. 2.	- Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba						
C. II. 1. 3.	- Pohledávky - podstatný vliv						
C. II. 1. 4.	- Odložená daňová pohledávka						
C. II. 1. 5.	- Pohledávky - ostatní						
C. II. 1. 5. 1.	- Pohledávky za společníky						
C. II. 1. 5. 2.	- Dlouhodobé poskytnuté zálohy						
C. II. 1. 5. 3.	- Dohadné účty aktivní						
C. II. 1. 5. 4.	- Jiné pohledávky						
C. II. 2.	- Krátkodobé pohledávky	123 439	173 485	173 338	99 284	333 851	324 995
C. II. 2. 1.	- Pohledávky z obchodních vztahů	99 121	113 903	86 291	59 993	220 303	156 228
C. II. 2. 2.	- Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba						
C. II. 2. 3.	- Pohledávky - podstatný vliv						
C. II. 2. 4.	- Pohledávky - ostatní			87 496	39 271	113 548	168 767
C. II. 2. 4. 1.	- Pohledávky za společníky						
C. II. 2. 4. 2.	- Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
C. II. 2. 4. 3.	- Stát - daňové pohledávky			40 863	17 045	3 545	39 282
C. II. 2. 4. 4.	- Krátkodobé poskytnuté zálohy	24 259	59 551	46 156	22 225	109 834	129 439
C. II. 2. 4. 5.	- Dohadné účty aktivní						
C. II. 2. 4. 6.	- Jiné pohledávky	59	31	28	20	169	46
C. III.	Krátkodobý finanční majetek					60 591	126 502
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba						
C. III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					60 591	126 502

C. IV.	Peněžní prostředky	594 174	798 458	1 017 725	1 034 229	980 219	800 564
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	412	368	504	161	676	552
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	593 762	798 090	1 017 221	1 034 068	979 543	800 012
D.	Časové rozlišení aktiv	42 448	8 901	885	1 954	10 856	21 366
D. 1.	Náklady příštích období	32 700	8 480	266	250	5 398	7 309
D. 2.	Komplexní náklady příštích období						
D. 3.	Příjmy příštích období	9 748	421	619	1 704	5 458	14 057

Pasiva		2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem		944 903	1 297 457	1 372 310	1 372 738	1 981 097	1 934 960
A.	Vlastní kapitál	543 844	746 055	788 731	950 016	1 673 389	1 684 977
A. I.	Základní kapitál	15 001	15 001	15 001	15 001	15 001	15 001
A. I. 1.	Základní kapitál	15 001	15 001	15 001	15 001	15 001	15 001
A. I. 2.	Vlastní podíly						
A. I. 3.	Změny základního kapitálu						
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	3 917	4 396	3 277	2 646	-5 649	-5 649
A. II. 1.	Ážio					20 916	20 916
A. II. 2.	Kapitálové fondy	3 917	4 396	3 277		-26 565	-26 565
A. II. 2. 1.	- Ostatní kapitálové fondy				2 646	1 915	1 915
A. II. 2. 2.	- Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	3 917	4 396	3 277		-28 480	-28 480
A. II. 2. 3.	- Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch. k.				2 646		
A. II. 2. 4.	- Rozdíly z přeměn obchodních korporací						
A. II. 2. 5.	- Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací						
A. III.	Fondy ze zisku	1 666	1 715	1 659	1 698	2 231	2 159
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	1 500	1 500	1 500	1 500	2 110	2 110
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	166	215	159	198	121	49
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	382 390	523 061	618 961	738 594	1 334 974	1 591 806
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	382 390	523 061	618 961	738 594	1 334 974	1 591 806
A. IV. 2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let						
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	140 870	201 882	149 833	192 077	326 832	81 660
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku						
B. + C.	Cizí zdroje	400 670	550 809	583 228	421 819	304 546	248 732
B.	Rezervy						
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky						
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů						
B. 3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
B. 4.	Ostatní rezervy						
C.	Závazky	400 670	550 809	583 228	421 819	304 546	248 732
C. I.	Dlouhodobé závazky	1385	1651	373	1279	5 156	6308
C. I. 1.	Vydané dluhopisy						
C. I. 1. 1.	- Vyměnitelné dluhopisy						
C. I. 1. 2.	- Ostatní dluhopisy						
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím						
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy						
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů						
C. I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě						
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba						
C. I. 7.	Závazky - podstatný vliv						
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	1 385	1 651	373	1 279	5 156	6 308
C. I. 9.	Závazky ostatní						
C. I. 9. 1.	- Závazky ke společníkům						
C. I. 9. 2.	- Dohadné účty pasivní	4 961	473	363	3		
C. I. 9. 3.	- Jiné závazky						
C. II.	Krátkodobé závazky	399 285	549 158	582 855	420 540	299 390	242 424
C. II. 1.	Vydané dluhopisy						
C. II. 1. 1.	- Vyměnitelné dluhopisy						
C. II. 1. 2.	- Ostatní dluhopisy						
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím						
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	257 881	402 518	340 288	383 855	230 042	35 292
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	127 070	129 432	236 923	29 322	38 588	38 930
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě						
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba						
C. II. 7.	Závazek - podstatný vliv						
C. II. 8.	Závazky ostatní	9 373	16 735	6 093	7 363	30 760	167 565
C. II. 8. 1.	- Závazky ke společníkům						
C. II. 8. 2.	- Krátkodobé finanční výpomoci						
C. II. 8. 3.	- Závazky k zaměstnancům	9		23	10	8 193	8 193
C. II. 8. 4.	- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 915	1 999	1 918	2 106	4 811	4 863
C. II. 8. 5.	- Stát - daňové závazky a dotace	4 151	11 268	449	1 580	17 328	1 130
C. II. 8. 6.	- Dohadné účty pasivní			363	3	2	152 965
C. II. 8. 7.	- Jiné závazky	3 298	3 468	3 340	3 664	426	414
D.	Časové rozlišení pasiv	389	593	351	903	3 162	1 251
D. 1.	Výdaje příštích období	389	593	351	880	3 162	718

D. 2.	Výnosy přičtích období				23	0	533
-------	------------------------	--	--	--	----	---	-----

Příloha B

Výkaz zisku a ztráty		2013	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	863 038	1 092 145	965 170	871 397	1 321 842	830 529
II.	Tržby za prodej zboží	1 609	2 238	2 029	3 687	4 616	6 702
A.	Výkonová spotřeba	567 676	824 147	563 262	606 879	489 993	596 304
A. 1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	949	1 520	1 556	2 298	2 876	4 259
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	401 316	638 211	450 093	519 825	289 353	459 619
A. 3.	Služby	165 411	184 416	111 613	84 756	197 764	132 426
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-41 271	93 855	-100 435	-35 738	233 461	-42 780
C.	Aktivace					-3 936	-1 247
D.	Osobní náklady	67 185	74 934	74 378	79 748	201 932	192 825
D. 1.	Mzdové náklady	49 206	54 664	54 259	58 305	147 500	140 776
D. 2.	Náklady na soc. zabezpečení a ZP a ostatní náklady	17 979	20 270	20 119	21 443	54 432	52 049
D. 2. 1.	- Náklady na soc. zabezpečení a ZP	16 907	18 827	18 691	20 006	50 064	47 795
D. 2. 2.	- Ostatní náklady	1 072	1 443	1 428	1 437	4 368	4 254
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	16 010	18 406	24 422	9 310	21 918	29 842
E. 1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	16 010	18 406	24 422	9 310	21 918	22 626
E. 1. 1.	- Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	16 010	18 406	24 422	9 310	21 918	22 626
E. 1. 2.	- Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné						
E. 2.	Úpravy hodnot zásob						
E. 3.	Úpravy pohledávek						7 216
III.	Ostatní provozní výnosy	765	865	1 177	3 012	4 743	12 818
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	374	303	881	2 697	1 065	137
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu					2 207	1 451
III. 3.	Jiné provozní výnosy	391	562	296	315	1 471	11 230
F.	Ostatní provozní náklady	1 482	1 386	13 038	8 206	6 307	4 474
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	921	404	724	6 580	561	54
F. 2.	Prodaný materiál					1 425	1 010
F. 3.	Daně a poplatky	181	205	223	190	1 039	810
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní N příštích ob.						
F. 5.	Jiné provozní náklady	380	777	12 091	1 436	3 282	2 600
*	Provozní výsledek hospodaření	170 686	269 621	191 894	209 691	381 524	70 631
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly						
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba						
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů						
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly						
V.	Výnosy z ostatního DFM					5 679	113 783
V. 1.	Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající						
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM					5 679	113 783
H.	Náklady související s ostatním DFM						100 685
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	3 721	4 497	8 142	8 810	4 688	10 695
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy						
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	3 721	4 497	8 142	8 810	4 688	10 695
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti						
J.	Nákladové úroky a podobné náklady						
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady						
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady						
VII.	Ostatní finanční výnosy	19 981	1 137	13 852	22 579	38 826	57 188
K.	Ostatní finanční náklady	20 295	25 923	25 814	3 832	27 303	51 924
*	Finanční výsledek hospodaření	3 407	-20 289	-4 095	27 557	21 890	29 057
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	174 093	249 332	187 799	237 248	403 414	99 688
L.	Daň z příjmů	33 223	47 450	37 966	45 171	76 582	18 028
L. 1.	Daň z příjmů splatná	33 493	47 183	39 245	44 264	76 288	16 875
L. 2.	Daň z příjmů odložená	-270	267	-1 279	907	294	1 153
**	Výsledek hospodaření po zdanění	140 870	201 882	149 833	192 077	326 832	81 660
M.	Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům						
***	Výsledek hospodaření za účetní období	140 870	201 882	149 833	192 077	326 832	81 660
*	Čistý obrát za účetní období	889 114	1 100 882	990 370	909 485	1 380 392	1 031 715