

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Analýza hospodaření vybraného podniku

Marek Zikmunda

**Bakalářská práce
2018**

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

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Marek Zikmunda**
Osobní číslo: **E15611**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Analýza hospodaření 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 analyzovat hospodaření vybraného podniku.

Osnova:

- Horizontální analýza výnosů, nákladů, přidané hodnoty a provozního hospodářského výsledku.
- Vertikální analýza výnosů, nákladů, přidané hodnoty a provozního hospodářského výsledku.
- Výpočet bodu zvratu.
- Posouzení možnosti navýšení výnosů a redukce nákladů.

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

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Marek Zikmunda**
Osobní číslo: **E15611**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Analýza hospodaření vybraného podniku**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování:

Cílem práce je analyzovat hospodaření vybraného podniku.

Osnova:

- Horizontální analýza výnosů, nákladů, přidané hodnoty a provozního hospodářského výsledku.
- Vertikální analýza výnosů, nákladů, přidané hodnoty a provozního hospodářského výsledku.
- Výpočet bodu zvratu.
- Posouzení možnosti navýšení výnosů a redukce nákladů.

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 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. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30. 4. 2018

Marek Zikmunda

PODĚKOVÁNÍ:

Rád bych poděkoval vedoucímu bakalářské práce panu PaedDr. Alexandrovi Šencovi za odborné vedení a cenné rady při zpracování.

Děkuji také firmě Proseat Mladá Boleslav s.r.o. zejména panu finančnímu řediteli Pavlovi Novotnému za spolupráci při zpracování.

ANOTACE

Tato bakalářská práce se věnuje analýze hospodaření vybraného podniku – Proseat Mladá Boleslav s.r.o. Firma se zabývá výrobou výplní autosedaček do automobilů. První část práce je věnována problematice z teoretického uhlu pohledu. Vysvětluje základní pojmy a metody finanční analýzy. Ve druhé části práce se prakticky aplikuje finanční analýza na podnik Proseat Mladá Boleslav s.r.o. mezi lety 2011 až 2016. Cílem práce je analyzovat hospodaření vybraného podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

Analýza hospodaření, finanční analýza, poměrová analýza, bod zvratu, analýza absolutních dat

TITLE

The Analysis of Company Economics

ANNOTATION

This bachelor thesis deals with the analysis of economy of the selected company - Proseat Mladá Boleslav s.r.o. The company is engaged in the production of car seat cushions. The first part is devoted to the theoretical part. It explains the basic concepts and methods of financial analysis. In the second part of the thesis, the financial analysis is being applied to Proseat Mladá Boleslav s.r.o. from 2011 and 2016. The aim of the thesis is to analyze the business of the selected enterprise.

KEYWORDS

analysis of company economics, financial analysis, ratio analysis, reversal point, absolute data analysis

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ZDROJE DAT.....	13
1.2.1 Rozvaha.....	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát	13
1.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Cash flow)	14
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 TECHNICKÁ ANALÝZA PODNIKU	15
2.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH DAT.....	16
2.2.1 Horizontální analýza.....	16
2.2.2 Vertikální analýza.....	17
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	17
2.3.1 Ukazatele rentability.....	18
2.3.2 Ukazatele Aktivity.....	21
2.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	23
2.3.4 Ukazatele likvidity	25
2.4 BOD ZVRATU	26
2.5 MOŽNOST NAVÝŠENÍ VÝNOSŮ A REDUKCE NÁKLADŮ.....	28
2.5.1 Cash pooling.....	29
3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU PROSEAT MLADÁ BOLESLAV S.R.O.	30
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	30
3.2 VÝVOJ SPOLEČNOSTI PROSEAT MLADÁ BOLESLAV S.R.O.	30
4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PROSEAT MLADÁ BOLESLAV S.R.O.	33
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	33
4.1.1 Horizontální analýza.....	33
4.1.2 Celkové hodnocení výsledků horizontální analýzy	35
4.1.3 Vertikální analýza.....	36
4.1.4 Celkové hodnocení výsledků vertikální analýzy	38
4.2 POMĚROVÁ ANALÝZA.....	39
4.2.1 Rentabilita	39
4.2.2 Celkové hodnocení výsledků ukazatelů rentability	41
4.2.3 Ukazatele likvidity	42
4.2.4 Celkové hodnocení výsledků ukazatelů likvidity.....	43
4.2.5 Ukazatele zadluženosti.....	44
4.2.6 Celkové hodnocení výsledků ukazatelů zadluženosti	46
4.2.7 Ukazatele aktivity.....	47
4.2.8 Celkové hodnocení výsledků ukazatelů aktivity	49
4.3 ANALÝZA BODU ZVRATU	50
4.3.1 Celkové vyhodnocení analýzy bodu zvratu.....	52
5 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRH DOPORUČENÍ.....	53
5.1 VÝSLEDKY HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY.....	53
5.2 VÝSLEDKY POMĚROVÉ ANALÝZY.....	53
5.3 VÝSLEDKY ANALÝZY BODU ZVRATU	54
5.4 NÁVRH DOPORUČENÍ.....	54
ZÁVĚR.....	56
POUŽITÁ LITERATURA.....	57

SEZNAM PŘÍLOH.....	59
---------------------------	-----------

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK

Obrázek 1: Schéma členění poměrových ukazatelů	18
Obrázek 2: Druhy zisku	18
Obrázek 3: Graf bodu zvratu při lineárním průběhu funkcí výnosů a nákladů	27
Obrázek 4: Graf bodu zvratu při nelineárním průběhu výnosů a nákladů	28
Obrázek 5: Výplň autosedačky Škoda Obrázek 6: Výplň autosedačky BMW	31
Obrázek 7: Graf průměrného počtu zaměstnanců	31
Obrázek 8: Graf hospodářských výsledků	32
Obrázek 9: Graf poměru výkonové spotřeby k přidané hodnotě	38
Obrázek 10: Graf rentability celkových aktiv	40
Obrázek 11: Graf celkové zadluženosti	44
Obrázek 12: Graf srovnání celkových výnosů a bodu zvratu	52
Tabulka 1: Vývoj počtu zaměstnanců	31
Tabulka 2: Finanční výsledky v jednotlivých letech (v tis. Kč)	31
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (absolutní změna v tis. Kč)	34
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (absolutní změna v tis. Kč)	34
Tabulka 5: Horizontální analýza VZZ (absolutní změna v tis. Kč)	35
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv (v %)	36
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv (v %)	37
Tabulka 8: Vertikální analýza VZZ (v %)	37
Tabulka 9: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)	39
Tabulka 10: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč)	40
Tabulka 11: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (v tis. Kč)	40
Tabulka 12: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)	41
Tabulka 13: Ukazatel běžné likvidity	42
Tabulka 14: Ukazatel pohotové likvidity	42
Tabulka 15: Ukazatel okamžité likvidity	43
Tabulka 16: Celková zadluženost	44
Tabulka 17: Míra zadluženosti	45
Tabulka 18: Úrokové krytí	45
Tabulka 19: Úrokové krytí z provozního CF	46
Tabulka 20: Obrat celkových aktiv	47
Tabulka 21: Obrat pohledávek	47
Tabulka 22: Obrat zásob	48
Tabulka 23: Doba obratu pohledávek	48
Tabulka 24: Doba obratu závazků	49
Tabulka 25: Analýza bodu zvratu (tis. Kč)	50
Tabulka 26: Srovnání celkových výnosů a bodu zvratu	51

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

A	Aktiva
BZ	Bod zvratu
CF	Cash Flow
CK _{DL}	Cizí kapitál (<i>dlouhodobý</i>)
CK _{KR}	Cizí kapitál (<i>krátkodobý</i>)
ČR	Česká republika
DPPO	Daň z příjmu právnických osob
EAT	Čistý zisk po zdanění
EBIT	Hrubý zisk včetně nákladových úroků
EBITDA	Hrubý zisk včetně nákladových úroků a odpisů
EBT	Hrubý zisk
h	Příspěvek na úhradu fixních nákladů
HV	Hospodářský výsledek
OA	Oběžná aktiva
Q _{BEP}	Bod zvratu
ROA	Rentability celkových aktiv (<i>Return on Assets</i>)
ROCE	Rentabilita dlouhodobě vloženého kapitálu (<i>Return on Capital Employed</i>)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu (<i>Return on Equity</i>)
ROS	Rentabilita tržeb (<i>Return on Sales</i>)
SA	Stálá aktiva
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
tis.	Tisíc

ÚVOD

Analýza hospodaření resp. finanční analýza podniku byla zvolena autorem práce z důvodu autorova zájmu a zaujetí. Finanční analýzu a porovnání dvou podniků zpracovával již během studia na Univerzitě Pardubice.

Cílem práce je analyzovat hospodaření vybraného podniku. Taktéž se o ní zajímá management podniku, aby mohl na jejím základě odborně vést a řídit podnik. V neposlední řadě se o ní zajímají i zaměstnanci podniku, protože chtějí vědět, jak si daný podnik vede finančně. Zda-li dosahuje zisku či ztráty. Nadále se o ní zajímají i třetí osoby jako jsou obchodní partneři, majitelé apod.

Práce se bude věnovat problematice, která se týká finanční analýzy. Práce bude rozdělena celkem do pěti částí. První část se bude věnovat teoretickému seznámení s problematikou, bude představen pojem finanční analýza a její zdroje pro sestavení. Nadále bude uvedena analýza pomocí absolutních dat, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Pro analýzu nákladů bude zvolena problematika bodu zvratu.

Druhá kapitola představí vybraný podnik Proseat Mladá Boleslav s.r.o., především obchodní rejstřík, výrobní portfolio a přehled hospodářského výsledku a počtu zaměstnanců. Třetí velice exponovanou částí bude provedená příslušná analýza hospodaření firmy Proseat Mladá Boleslav s.r.o. To znamená, že teoretické základy probrané v první kapitole budou využity a praktikovány na finanční údaje firmy. Vyhodnocení a doporučení spolu s možným posouzením zvýšení příjmů a snížení nákladů bude uvedeno v poslední páté kapitole.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je velice dobře rozvinutá v zemích s delším tržním hospodářstvím než u nás. V České republice se používá od 90. let minulého století až s přechodem na tržní hospodářství. Je stále oblíbenější. V současném ekonomickém prostředí je provádění finanční analýzy nezbytné. Dnešní svět se mění, vyvíjí. Objevili se zcela nové možnosti pro všechny subjekty na trhu. Právě proto je finanční analýza stále více potřebná. (Růčková, 2015)

Finanční analýzu lze definovat takto:

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. „(Růčková, 2015, s. 9)

Sedláček definuje finanční analýzu podniku 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. Tím se zvyšuje, vypovídají schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota“ (2009, s. 3)

Finanční analýza má nezastupitelnou funkci pro finančním managementu ve strategickém rozhodování. Pomáhá tedy ve finančním řízení podniku, které sleduje finanční stabilitu. Tu lze rozdělit do dvou hlavních parametrů. Prvním je schopnost vytvářet zisk a druhým je platební schopnost podniku. (Růčková, 2015)

Vytvářet zisk je hlavním účelem každého podniku. Je to nejdůležitější ukazatel, který všechny subjekty zajímá nejvíce. Má však vypovídající hodnotu pouze do určitého bodu, protože je zde ještě druhý parametr. Při dlouhodobé platební neschopnosti podniku podnik nemůže dlouho existovat. Tyto ukazatele mají být vyrovnané, aby nedocházelo k extrémům. To znamená, aby nebyla příliš velká platební schopnost a tím omezena tvorba zisku. (Růčková, 2015)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé můžeme rozdělit do několika skupin. První skupinou jsou akcionáři (respektive vlastníci). Ty zajímá výnosnost akcií, hospodářské výsledky a predikce. Věřitelé jako jsou dodavatelé, banky a další sledují likviditu a zadluženost. Zaměstnance zase zajímá zachování pracovních míst, mzdové předpisy apod. Management podniku se zajímá o provozní analýzu,

ziskovost a řízení zdrojů, protože je odpovědné za dosažené výsledky vlastníkům. Každá skupina uživatelů se zajímá o finanční analýzu z jiného pohledu. (Růčková, 2015)

1.2 Zdroje dat

Finanční analýza čerpá data z různých informačních zdrojů, které se dělí na interní a externí. Interní informace jsou obsaženy v účetnictví, které zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát (zkr. VZZ), přílohu k rozvaze a případně i výkaz cash flow. Mezi další zdroje se řadí i výroční zprávy, cenové a nákladové kalkulace, plány produkce, přehledy poptávek a odbytu a jiné. Externí informace pocházejí z burzy, bank, centrální banky či odhadů analytiků. (Kuběnka, 2015)

Klíčovou roli představují výše zmíněné účetní výkazy. Rozvaha, VZZ a příloha jsou povinně vytvářeny ze zákona o účetnictví, účetních standardů pro podnikatele i vyhláškou č. 500/2002 Sb. (Kuběnka, 2015)

1.2.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.“ (Růčková, 2011, s. 22)

Rozvaha se sestavuje k poslednímu dni každého roku a představuje přehled o majetku podniku v určitém okamžiku. Tím se získává věrný obraz ve třech úrovních - v majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. Majetková situace podniku udává, v čem je majetek vázán, jak je oceněn, jak rychle se obrací a další. Ve zdrojích financování je zobrazena hlavně struktura výše vlastních a cizích zdrojů. Finanční situace podniku poskytuje informace o dosaženém zisku, jak se rozdělil. Dále zprostředkovává informace o schopnosti dostat svým závazkům. (Růčková, 2011)

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Ve výkazu zisku a ztrát jsou obsaženy informace o výnosové a nákladové struktuře. Ze zákonných důvodů má také standardizovanou podobu. Výkaz je rozdělen do tří kategorií. Jsou to provozní, finanční a mimořádné výnosy a náklady a z nich vyplývající provozní, finanční a mimořádný zisk. Vykazovaný zisk či ztráta nepředstavuje fyzický čistý příjem či ztrátu podniku za sledované období, protože jednotlivé položky nejsou spjaty s příjmem či výdajem peněžních

prostředků. Typickým příkladem jsou odpisy nebo vydaná faktura, která doposud nebyla zaplacená. *(Kuběnka, 2015)*

Výkaz je sestavován s ohledem na princip aktuálnosti. To znamená, že náklady a výnosy jsou vykazovány v období, se kterým časově a věcně souvisí. Nezobrazuje tedy skutečné peněžní toky. Tento princip se zachycuje na účtech časového rozlišení. To jsou např. náklady příštího období, komplexní náklady příštích období, výnosy příštích období apod. *(Kuběnka, 2015)*

1.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Cash flow)

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků neboli výkaz cash flow je dle Růčkové (2011) poměrně mladou metodou finanční analýzy. V České republice byl sestavován až v roce 1993. Pochází z USA, kde byl vystaven o mnoho let dříve.

Výkaz cash flow podává informace o peněžních tocích v průběhu celého účetního období. To jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Sleduje tedy peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. *(Růčková, 2011)*

Tento výkaz dává velice užitečné odpovědi na otázky např., odkud plynuly zisky, proč byly půjčeny peníze během určitého období, které úvěry byly již splaceny a další. *(Růčková, 2011)*

Výkaz se dělí na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. První část – provozní činnost je nejdůležitější. Zde se sleduje míra, jak odpovídá výsledek hospodaření za běžnou činnost skutečně přijatým penězům. Ukazuje, jak je příjem peněz ovlivněn změnami pracovního kapitálu. Podává ucelený přehled o všech změnách pohledávek u odběratelů, změnách závazků u dodavatelů, zásob a podobně. *(Růčková, 2011)*

Investiční část se věnuje investicím a sleduje nejen výdaje na pořízení investičního majetku, ale i příjmů peněz a příjmů z jeho prodeje. V poslední třetí finanční části se sleduje zejména vnější financování. Zobrazuje se pohyb dlouhodobého kapitálu u úvěrů, peněžní toky u pohybu vlastního jmění apod. *(Růčková, 2011)*

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

S rozvojem ekonomických věd vzniklo mnoho metod hodnocení finančního zdraví podniku. Při jejím výběru musíme brát zřetel na následující okolnosti.

Účelnost - je klíčová pro uživatele. Pro každý podnik není vhodná stejná soustava ukazatelů, které se používají u jiných podniků. Při zohledňování výsledků se musí zvážit možná rizika z chybného použití metody.

Nákladovost - analýza se řídí svojí nákladovostí. Nemá stát více než je potřebné pro uživatele, protože na vše je potřeba čas a ten je drahý.

Spolehlivost - tu získáme pouze použitím spolehlivých vstupních informací. A také kvalitnějším využitím všech dostupných dat. *(Ručková, 2011)*

V závislosti na čase se analýza rozděluje na dvě části. Ta první je založena na analýze ex post, která se vytváří na základě historických dat. Druhá analýzu ex ante predikuje budoucí situaci na základě současné. Upozorňuje nás tedy na budoucí rizika a hrozby. *(Sedláček, 2009, s. 7)*

Finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části.

Kvalitativní - fundamentální analýza

Kvantitativní - technickou analýza

2.1 Technická analýza podniku

Technická analýza podniku využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke zpracování dat s následným ekonomickým posouzením. Při analýze se často postupuje takto:

Na začátku se vyberou srovnatelné podniky tak, aby jejich obor podnikání, okolní prostředí podniku apod. byli co nejvíce stejné. Připraví se data a ukazatele, které jsou potřeba k analýze. Jako zdroje se používají data z fundamentální analýzy, účetnictví podniku především z účetních výkazů a další.

Pokračuje se s výběrem metody a základním zpracováním dat. Při výběru vhodné metody se bere v potaz její použitelnost a potřebnost pro uživatele analýzy. Proveďte se výpočet ukazatelů a zhodnotí relativní pozice podniku.

Při pokročilém zpracování dat se z pravidla identifikuje model dynamiky na základě vývoje ukazatelů v čase. Pyramidální rozklady slouží ke kauzální analýze, která hodnotí vztahy mezi ukazateli. Poté následuje korekce a zjištění odchylek.

Posledním krokem po provedené analýze a po jejím detailním seznámení s výsledky je příprava návrhů na dosažení požadovaného stavu. Při zpracování návrhů se bere ohled na odhady rizik, které hrají důležitou roli ve výběru doporučené varianty zlepšení. (Sedláček, 2009)

2.2 Analýza absolutních dat

Analýza absolutních dat patří mezi nejjednodušší a nejpoužívanější nástroje analýzy výkazů finančního účetnictví. Analýza nám poskytuje spolehlivé informace o míře využívání dlouhodobého či oběžného majetku. Dále o financování cizím nebo vlastním kapitálem. (Kurzysprint, 2014)

Tyto ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů. Srovnávají vývoj v časových řadách při horizontální analýze. Ve vertikální analýze dat se jednotlivé položky ve výkazech vyjádří jako procentní podíly jiných položek. (Knápková a Pavelková, 2013)

2.2.1 Horizontální analýza

Analýza přejímá data nejčastěji z účetních výkazů jako je rozvaha podniku a výkaz zisku a ztrát. Sleduje se změna absolutní hodnoty zobrazovaných dat v čase. Nejčastěji zpětně tři až deset let. Kontrolují se také relativní (procentní) změny jednotlivých položek. Data se vyhodnocují po řádcích, horizontálně. Proto se tato metoda nazývá horizontální analýzou dat. (Sedláček, 2009).

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

Kde: t Běžné období;

$t-1$ Předchozí období.

Zdroj: Knápková a Pavelková, 2013

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \quad (2)$$

Zdroj: Sedláček, 2009

2.2.2 Vertikální analýza

Při analýze se posuzují jednotlivé položky majetku a kapitálu. Ze struktury aktiv a pasiv se čte složení hospodářských prostředků pro obor činnosti daného podniku a také z jakých zdrojů byly pořízeny. Ekonomická stabilita podniku závisí na tvorbě a udržování rovnovážných stavů majetku a kapitálu.

Při analýze se procentuálně vyjádří jednotlivé položky v jednotlivých letech shora dolů. Postupuje se ve sloupcích. Odtud pochází název této metody. Počítá se vertikálně. Základ (= 100 %) se obvykle uvažuje velikost celkových výnosů nebo nákladů ve výkazu zisku a ztrát. V rozvaze se jako základ počítá hodnota celkových aktiv nebo pasiv v podniku.

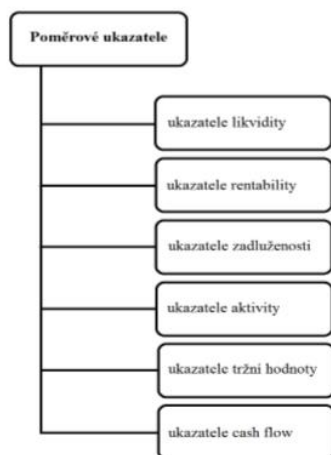
Vertikální metoda má jednu velkou výhodu vůči horizontální metodě. Nemusí brát na zřetel velikost inflace, protože se porovnávají procentuální zastoupení položek v jednotlivých letech. Dále je tato metoda vhodná k porovnávání zjištění trendů z minulých let a k porovnání různých firem navzájem. *(Sedláček, 2009 a Knápková a Pavelková, 2013)*

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou oblíbené a často využívané. Jsou rozšířenou metodou finanční analýzy. Umožňují získat rychlý a nenákladný přehled o financích a tocích v podniku. *(Sedláček, 2009)*

Aby se představa o celkové finanční situaci podniku lépe chápala v souvislostech, tak se postupy poměrové analýzy shrnují do skupin. Odborně se nazývají jako soustava ukazatelů. Rozlišují se soustavy ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity, zadluženosti viz obr. č. 1. *(Kislingerová, 2008)*

Analýza se provádí jako podílová, kdy se do poměru dává část celku či celek, případně jako analýza vztahová. Do poměru vstupují samostatné veličiny. *(Sedláček, 2009)*



Obrázek 1: Schéma členění poměrových ukazatelů

Zdroj: Růčková, 2010

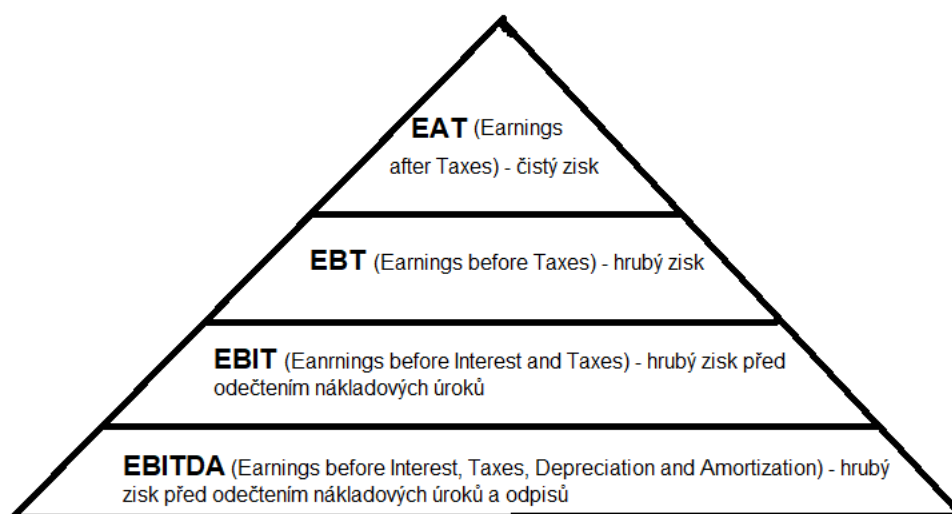
2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli ukazatele výnosnosti poměřují zisk. Zisk je cíl podnikových aktivit. Je poměřován s objemem finančních prostředků, které byly použity k dosažení a udržení zisku. Ve výpočtech se uvažuje se ziskem v různých podobách.

Dle Kuběnký (2015, s. 44) se rozlišují čtyři druhy zisku. První je EBITDA, to je hrubý zisk před odečtením nákladových úroků a odpisů. Druhý je EBIT, ten označuje hrubý zisk před odečtením nákladových úroků. Dále EBT, který počítá pouze hrubý zisk. Poslední je EAT stanovující čistý zisk.

Přitom platí, že: **EAT < EBT < EBIT < EBITDA**

(Kuběnký, 2015, s. 44)



Obrázek 2: Druhy zisku

Zdroj: Zpracováno dle Kuběnký (2015)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) poměruje čistý zisk (EAT), který mohou dostat vlastníci, s výší vlastního kapitálu. Věřitelé totiž byli uspokojeni zaplacením nákladových úroků a stát zaplacenou daní z příjmu právnických osob.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (3)$$

Kde: ROE Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity);

EAT Čistý zisk po zdanění;

VK Vlastní kapitál.

„ROE je jedním z klíčových ukazatelů hodnocení úspěšnosti podniku z pohledu vlastníků. Jejich cílem je maximalizovat čistý zisk s minimem vloženého kapitálu, tudíž jejich cílem je maximalizace hodnoty tohoto ukazatele.“ (Kuběnka, 2015, s. 45)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA) poměruje hrubý zisk bez odpočtu nákladů na cizí kapitál s celkovým podnikovým majetkem. Hrubý zisk je obvykle ve tvaru EBIT, protože majetek byl financován vlastními zdroji, tak i cizími. To znamená před započtením podílu na zisku pro vlastníky a úroků pro věřitele. Zohledňuje se tedy celková odměna, kterou majetek vygeneroval pro všechny vlastníky vloženého kapitálu.

Eliminuje se vliv nákladů cizího kapitálu včetně daně z příjmu právnických osob. Oba tyto faktory neovlivňuje podnik, ale ovlivňují ho jiní jako je např. centrální banka, kapitálový trh a daňové zákony daného státu.

Díky těmto výhodám se může ROA porovnávat mezi podniky v jednotlivých státech. Údaje nezkrsluje DPPO a různá nákladovost cizího kapitálu. (Kuběnka, 2015, s. 49)

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \quad (4)$$

Kde: ROA Rentabilita celkových aktiv (Return on Assets);

EBIT Hrubý zisk včetně nákladových úroků;

A Aktiva.

(Kuběnka, 2015)

Rentabilita dlouhodobě vloženého kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability dlouhodobě vloženého kapitálu (ROCE) poměruje EBIT s dlouhodobě vloženým kapitálem. Ten vložili jak akcionáři, tak věřitelé. Kapitál zahrnuje vlastní kapitál, dlouhodobé obchodní úvěry a ostatní dlouhodobé závazky jako jsou například dluhopisy, půjčky, rezervy či dlouhodobé bankovní úvěry.

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + dlouhodobý\ cizí\ kapitál} \quad (5)$$

Kde: ROCE Rentabilita dl. vloženého kapitálu (Return on Capital Employed);
EBIT Hrubý zisk včetně nákladových úroků.

(Kuběnka, 2015)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb (ROS) prezentuje podíl na zisku vůči celkovým tržbám. Označuje se za průměrnou čistou ziskovou marži při využití EAT (čistý zisk). Při využití EBIT (hrubý zisk před odečtením nákladových úroků) jako průměrná marže. Vyjadřuje se takto:

$$ROS = \frac{zisk\ (EAT, EBT, EBIT)}{tržby} \quad (6)$$

Kde: ROS Rentabilita tržeb (Return on Sales);
EAT Čistý zisk;
EBT Hrubý zisk;
EBIT Hrubý zisk včetně nákladových úroků.

(Kuběnka, 2015)

2.3.2 Ukazatele Aktivity

Ukazatele aktivity sledují, jak efektivně podnik využívá svoje aktiva. Ukazují poměr velikosti tržeb a hodnotu celkového majetku nebo jeho položek, které se podílely na tvorbě těchto tržeb. Ukazatele se rozdělují do dvou skupin podle výpočtu. (Sedláček, 2009)

Ukazatele obratu - poměří roční tržby s majetkem, který je vykazován ke konci účetního období (obvykle k 31.12.). Při kalkulaci s aktivy lze uvažovat i s průměrem hodnot mezi 1.1 a 31. 12. (Sedláček, 2009)

Obrat celkových aktiv

Všeobecně uznávaným cílem je maximalizace tohoto ukazatele. Doporučuje se dosáhnout min. hodnoty 1. (Kuběnka, 2015)

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

(7)

Obrat pohledávek

Při potřebě minimálního kapitálu se doporučuje hodnotu v průběhu času zvyšovat. V lepším případě, je větší než obrat zásob. (Kuběnka, 2015)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

(8)

Obrat zásob

Udává, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob spotřebuje a znovu naskladní. Při výpočtu dochází k určitému zkreslení z důvodu zásob, které jsou oceněny v pořizovacích cenách a tržeb, které mají tržní hodnotu. (Sedláček, str. 62)

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

(9)

(Kuběnka, 2015)

Ukazatele doby obratu – poměřují hodnotu majetku či závazků s jednodenními tržbami. U obratu se usiluje o rostoucí hodnotu, zatímco u doby obratu o klesající hodnotu. Mezi nejběžněji používané ukazatele doby obratu patří následující:

Doba obratu celkových aktiv

Obecně se doporučuje dosáhnout hodnoty 360 a méně. Všechny doby obratů by měly mít klesající trend. (Kuběnka, 2015)

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (10)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá inkaso faktury. Je to doba mezi vystavením faktury a jejím zaplacením. (Mareš, 2017)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (11)$$

Doba obratu závazků

Pro podnik je výhodné využívat financování formou bezplatných obchodních úvěrů. Měl by tedy maximalizovat tuto hodnotu. (Kuběnka, 2015)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (12)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se uvádí ve dnech. Čím menší je hodnota, tím lepší a ekonomičtější je. Podnik by se měl snažit ji držet na minimální úrovni. (Kuběnka, 2015)

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

(Kuběnka, 2015)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti mají za úkol objasnit, v jakém rozsahu a jak podnik využívá dluhy k financování svého majetku. Dále zjišťují nastavení vhodné struktury financování apod. (Mareš, 2017)

Celková zadluženost

Je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 - 60% dle odvětví. Z praxe je známo, že podniky se neváhají zadlužit, pokud mají jisté zakázky na několik let dopředu např. v oblasti automobilového průmyslu. Z tohoto důvodu je těžké posoudit optimální hranici. Výsledek celkové zadluženosti bývá často vynásobený číslem sto 100, aby bylo zřejmé procentuální zadlužení. (Mareš, 2017)

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

(Knápková a Pavelková, 2013)

Míra zadluženosti

Poměřuje cizí a vlastní kapitál. Při porovnání a vyhodnocení situace je důležité znát jeho vývoj a trend při zohlednění splatnosti (krátkodobé vůči dlouhodobým). Krátkodobé dluhy představují větší riziko než dlouhodobé. (Knápková a Pavelková, 2013)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (15)$$

(Knápková a Pavelková, 2013)

Ukazatele dluhové schopnosti

Tyto ukazatele využívají data z výkazu zisku a ztrát, popř. z výkazu cash flow. Demonstrují přiměřenost zadlužení podniku. Mezi ukazatele patří např. ukazatel úrokového krytí či úrokové zatížení. (Kuběnka, 2013)

Ukazatel úrokového krytí

Hodnotí, jak je podnik schopen svým ziskem (EBIT) pokrýt náklady, které vznikly se zadlužením. Jsou to především nákladové úroky. Jako kritická hranice je stanovena hodnota 1. Při této hranici podnik pouze uspokojí svoje věřitele bez jakéhokoliv zisku. Uspokojivá hranice se pohybuje v rozmezí 6 až 8. (Kuběnka, 2015)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (16)$$

Kde: EBIT Hrubý zisk včetně nákladových úroků.

Úrokové zatížení

„Úrokové zatížení je inverzním ukazatelem (nákladové úroky / EBIT). Sleduje, jakou část hrubého zisku bez odečtení nákladů na cizí zdroje odčerpává využívání těchto cizích zdrojů“ (Kuběnka, 2015 str. 53)

Úrokové krytí z provozního cash flow je přesnější, protože v původním ukazateli se bere v úvahu zisk EBIT, který není spjat s příjmem finančních prostředků. Může dojít k určitému zkreslení. Negativní hodnota je při nedosažení alespoň 2,5. (Kuběnka, 2015, s. 53)

$$\text{Úrokové krytí z provozního CF} = \frac{\text{Provozní CF} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (17)$$

(Kuběnka, 2015, s. 53)

2.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita ukazuje schopnost hradit své závazky. Ukazatele likvidity poměřují to, čím lze zaplatit v čitateli a ve jmenovateli s tím, co je nutné zaplatit. Do čitatele se dosazují takové majetkové složky, které mají potřebnou likvidnost. Likvidnost, tedy doba, která je nutná k přeměně majetku na peníze. V ukazatelích se uvažuje s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů jako jsou krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. (Knápková a Pavelková, 2013)

Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Pro přesnost výpočtu by se měly vyloučit neprodejné zásoby, nevhodná struktura pohledávek po době splatnosti a nedobytné pohledávky. Tím dojde ke zpřesnění výpočtu. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 až 2,5. Při hodnotě 1 je podniková likvidita velice riziková. Při hodnotě větší než 2,5 ukazatel vypovídá o neefektivním využití peněz v podniku.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (18)$$

(Knápková a Pavelková, 2013)

Ukazatel pohotové likvidity

Doporučené hodnoty pro pohotovostní likviditu jsou 1 až 1,5. Při hodnotě 1 a menší musí podnik spoléhat na prodej zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (19)$$

(Knápková a Pavelková, 2013)

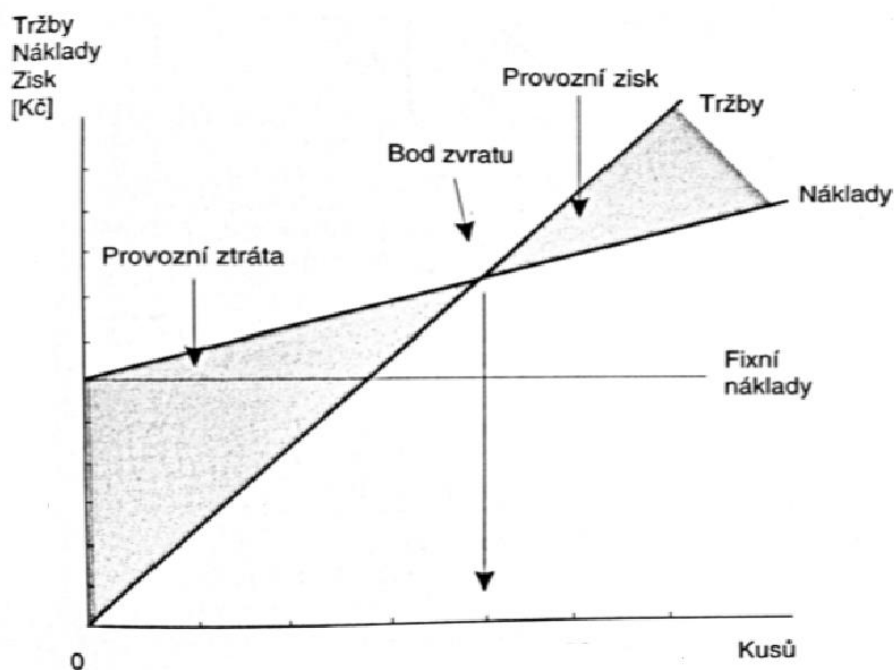
Ukazatel okamžité likvidity

Okamžitá též hotovostní likvidita by se měla pohybovat mezi 0,2 až 0,5. Vyšší hodnoty svědčí o neefektivnosti finančních prostředků.

$$\text{Okamžitá (hotovostní) likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (20)$$

(Knápková a Pavelková, 2013)

Grafické zobrazení bodu zvratu je na obr. č. 3. Vodorovná osa prezentuje objem produkce Q . Svislá osa představuje hodnotu výnosu, nákladů a hospodářského výsledku. Přímka celkových nákladů je součet fixní nákladů a jednotkových variabilních nákladů, kde jsou jednotkové variabilní náklady vynásobené daným množstvím produkce. Z toho plyne, že fixní náklady jsou konstantní při každém objemu produkce. Přímka celkových výnosů je dle předpisu $T = Q \cdot P$. Bod zvratu Q_{BEP} leží v průsečíku křivek celkových nákladů a celkových tržeb. (Marek, 2009)



Obrázek 3: Graf bodu zvratu při lineárním průběhu funkcí výnosů a nákladů

Zdroj: Sedláček, 2011

Bod zvratu při různorodé produkci

Tento způsob je používán, když není možné rozdělit jednotlivé variabilní náklady na konkrétní druh produkce. Při různorodé produkci se uvažuje h jako podíl na celkových variabilních nákladech na 1 Kč tržeb. Produkce označovaná jako Q je vyjádřena finančně. (Synek, 2011)

$$BZ = \frac{FN}{1 - h} \quad (23)$$

Kde: BZ Bod zvratu
 FN Fixní náklady
 h Příspěvek na úhradu fixních nákladů

2.5.1 Cash pooling

Další možností redukce nákladů spočívá v tzv. Cash pooling. Je to metoda, při které dochází k započítání zůstatků na všech účtech na denní bázi ať už reálně na jednom účtu či fiktivně. Při cash pooling dochází k redukcí nákladů zajištěním finančních zdrojů a lepším úročením prostředků na bankovních účtech. Cash pooling obvykle využívají středně velké a velké podniky a mezinárodní koncerny při centrálním finančním řízení. (*Firmy.finance, 2009 a Epravo, 2015*)

Autor bude posuzovat finanční situaci vybraného podniku podle následujících kritérií:

- 1. Vývoj hodnot zjištěných horizontální a vertikální analýzou**
- 2. Výsledky poměrové analýzy - soulad vypočtených poměrových ukazatelů**
- 3. Výpočet bodu zvratu**

3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU PROSEAT MLADÁ BOLESLAV S.R.O.

3.1 Základní údaje o společnosti

Datum zápisu: 3. prosince 2003

Obchodní firma: Proseat Mladá Boleslav s.r.o.

Sídlo: Mladá Boleslav - Plazy 115, PSČ 29301

Identifikační číslo: 27106080

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické.

Základní kapitál: 80 220 000,- Kč

3.2 Vývoj společnosti Proseat Mladá Boleslav s.r.o.

Základy české pobočky sahají až do roku 1996, kdy byla založena společnost Gumorec. V říjnu roku 2004 se společnost přejmenovala na Proseat Mladá Boleslav s.r.o.

V průběhu roku 2011 padlo rozhodnutí o přestěhování mimo areál firmy Škoda Auto, a.s. a již v následujícím roce firma otvírala nové sídlo a výrobu v průmyslové zóně Plazy, kde sídlí dodnes.

V současné době firma vyrábí a dodává výplně do autosedaček pro světové automobilové společnosti, jako jsou Škoda Auto, Volkswagen, BMW, Porsche, Suzuki a Seat.

Firma vyrábí celkem 310 druhů výrobků. Jedná se především o různé varianty výplní sedaček z důvodu různých modifikací při výrobě automobilu např. varianty RS či Scout.



Obrázek 5: Výplň autosedačky Škoda

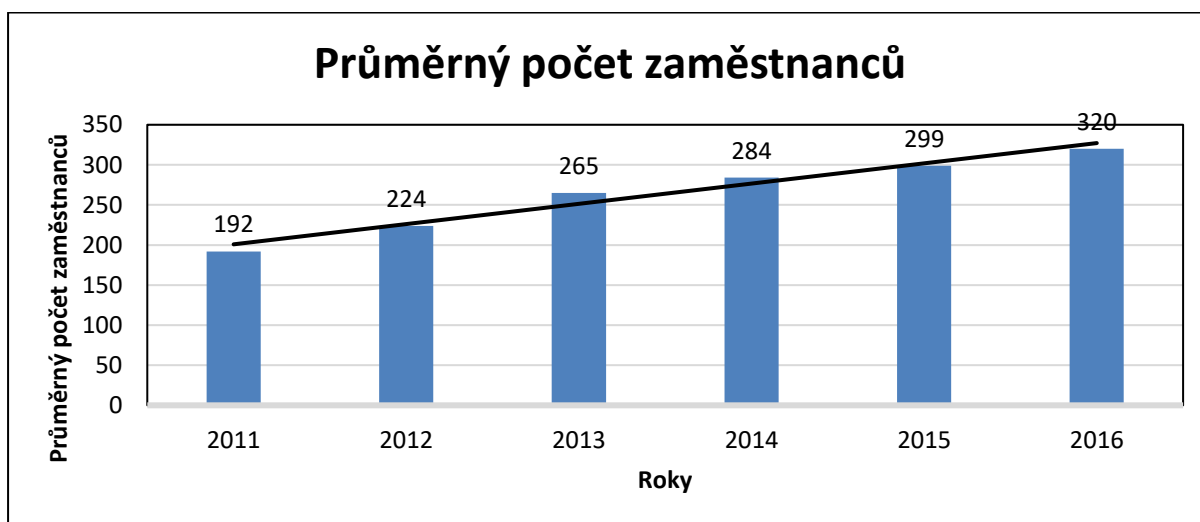


Obrázek 6: Výplň autosedačky BMW

Tabulka 1: Vývoj počtu zaměstnanců

Rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Průměrný počet zaměstnanců	192	224	265	284	299	320

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů



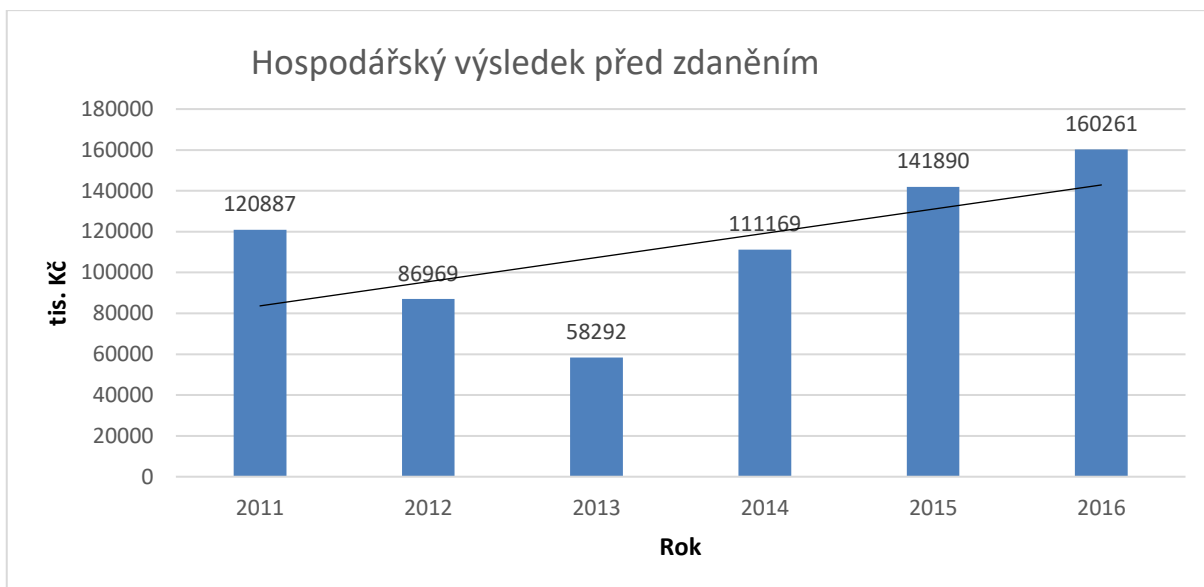
Obrázek 7: Graf průměrného počtu zaměstnanců

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Tabulka 2: Finanční výsledky v jednotlivých letech (v tis. Kč)

Rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	932 606	1 082 134	1 272 721	1 345 666	1 406 260	1 491 192
Přidaná hodnota	233 527	285 533	269 765	344 423	399 431	385 118
Provozní hospodářský výsledek	62 664	99 965	76 024	130 135	155 185	183 704
HV před zdaněním	120 887	86 969	58 292	111 169	141 890	160 261

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů



Obrázek 8: Graf hospodářských výsledků

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Autor hodnotí celkové hospodářské výsledky za uplynulé období méně pozitivně, než ukazuje tabulka č. 3 a obrázek č. 8. Rostoucí trend všech hodnot lze hodnotit pozitivně, méně pozitivní jsou výsledky přepočtené na jednoho zaměstnance. V tomto přepočtu roste pouze provozní hospodářský výsledek.

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PROSEAT MLADÁ BOLESLAV S.R.O.

Cílem této kapitoly je zaměřit se na finanční analýzu hospodaření firmy Proseat Mladá Boleslav s.r.o. Bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát, poté bude práce zaměřena na analýzu rozdílových dat. Další významnou částí bude poměrová analýza se skupinami ukazatelů jako jsou ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Poslední částí provedené finanční analýzy bude výpočet bodu zvratu. Při analýze se do výsledku bude promítat specifická metoda cash poolingu, který využívá celý koncern Proseat.

4.1 Horizontální analýza a vertikální analýza

Následující část se zabývá horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Ve výše uvedeném teoretickém základu je zmíněno, že horizontální analýza se provádí na základě absolutních rozdílů z předešlého roku u každé položky zvlášť, zatímco vertikální analýza se vypracuje na základě procentuálního poměru každé položky k určenému základu vždy z téhož roku.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv je zachycena v tabulce č. 3., ze které je patrný velký pokles aktiv mezi roky 2014 a 2015. Zde došlo ke snížení o více než 194 207 tis. Kč. Menší pokles mezi roky 2012 a 2013. Dále mezi lety 2014 a 2015 došlo k redukci u dlouhodobého majetku, dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku a oběžných aktiv. U oběžných aktiv pokles činil 175 407 tis. Kč. Šlo o jediný pokles ve sledovaných letech u této položky. Z ostatních dat je patrný růst mezi roky 2013 a 2014. **Autor vyvozuje, že na výsledek mělo vliv přestěhování celé firmy včetně výroby z pronájmu haly v areálu firmy Škoda Auto, a.s. do nové haly v průmyslové zóně Plazy v roce 2013 a zprovoznění nové výrobní linky. Dále je zřejmé velké snížení pohledávek mezi lety 2014 a 2015 z důvodu výplaty zisků majitelům. Řadí se sem právě pohledávky na společných finančních účtech celé skupiny, které klesly kvůli vyplaceným ziskům.**

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (absolutní změna v tis. Kč)

	Roky				
	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
AKTIVA CELKEM	185 459	88 111	122 746	-194 207	89 789
Dlouhodobý majetek	69 710	-53 057	40 423	-41 401	32 921
DNM	-2 587	-1 602	806	-591	-184
DHM	72 297	-51 455	39 617	-40 810	33 105
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	112 850	121 612	87 904	-175 407	51 037
Zásoby	21 052	-3 198	-9 236	4 901	5 729
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	92 026	124 929	97 284	-180 567	45 422
Pohledávky z obchodních vztahů	66 576	-18 176	2 161	13 076	85 500
Peněžní prostředky	-228	-119	-144	259	-215
Časové rozlišení	2 899	19 556	-5 581	22 601	5 831

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Horizontální analýza pasiv je zobrazena v tabulce č. 4. Z této analýzy je patrný opět velký pokles pasiv mezi lety 2014 a 2015. V tomto období došlo k redukci vlastního kapitálu o více než 310 000 tis. Kč a meziročně se snížila i položka výsledku hospodaření minulých let z důvodu výplaty podílu na zisku majitelům. Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období se mezi roky 2011 až 2013 snižovala. Od té doby se drží v kladných číslech a roste. K poklesu došlo i u cizích zdrojů v posledním sledovaném roce tj. mezi lety 2015 a 2016, kdy v předcházejících letech tato položka významně rostla.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (absolutní změna v tis. Kč)

	Roky				
	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
PASIVA CELKEM	185 459	88 111	122 746	-194 207	89 789
Vlastní kapitál	68 461	47 417	90 090	-310 312	139 879
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	114 302	68 459	47 417	-342 388	122 168
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-45 841	-21 042	42 673	32 076	17 711
Cizí zdroje	116 998	40 694	32 656	116 105	-50 090
Rezervy	-3 172	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-3 617	7 849	2 018	1 813	1 910
Krátkodobé závazky	123 787	32 845	30 638	114 292	-52 000
Závazky z obchodních vztahů	51 598	14 073	33 195	-29 464	62 185

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

V poslední tabulce č. 5, která zobrazuje horizontální analýzu dle výkazu zisku a ztrát je zřejmé zvyšování výkonů v celém sledovaném období. Největší růst byl ve výši 231 433 tis. Kč mezi roky 2011 a 2012. Spolu s výkony rostly i tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Obě složky rostly současně na pomezí let 2011 a 2012. Vývoj přidané hodnoty má kolísavý charakter. Celkové osobní náklady vzrůstaly v celém sledovaném období o min. 12 046 tis. Kč a max. o 20 619 tis. Kč. Sledovaný výsledek hospodaření před zdaněním se snižoval do roku 2013 a od té doby zaznamenal růst. Nejvíce to bylo 52 877 tis. Kč (2013/2014) a nejméně 18 371 tis. Kč v posledním sledovaném roce.

Tabulka 5: Horizontální analýza VZZ (absolutní změna v tis. Kč)

	Roky				
	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
Výkony	231 433	173 545	73 445	83 775	64 501
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	226 358	192 884	56 884	64 054	82 338
Výkonová spotřeba	175 045	180 068	-1 117	28 247	82 875
Přidaná hodnota	52 006	-15 768	74 658	55 008	-14 313
Osobní náklady	20 619	17 829	16 964	13 134	12 046
Daně a poplatky	18	-45	238	-113	-47
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-1 183	6257	-4 611	137	-451
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-1 337	15	1 469	-270	-1 678
Ostatní provozní výnosy	5 306	53 025	-40 826	-12 822	3 278
Ostatní provozní náklady	-675	34 077	-33 042	1 565	-1 150
Provozní výsledek hospodaření	37 301	-23 941	54 111	25 050	28 519
Výnosové úroky	-1 476	20	-38	-24	-1
Nákladové úroky	-11 094	-579	-417	144	3 504
Ostatní finanční náklady	-23 585	7 998	-4 732	-16 570	-4 292
Finanční výsledek hospodaření	-71 219	-4 736	-1 234	5 671	-10 148
Daň z příjmu za běžnou činnost	11 923	-7 635	10 204	-1 355	660
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-45 841	-21 042	42 673	32 076	17 711
Výsledek hospodaření za účetní období	-45 841	-21 042	42 673	32 076	17 711
Výsledek hospodaření před zdaněním	-33 918	-28 677	52 877	30 721	18 371

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

4.1.2 Celkové hodnocení výsledků horizontální analýzy

Souhrnně horizontální analýza říká, že vývoj hlavních ukazatelů se ve sledovaném období zlepšuje. Pozitivní je v první řadě růst výkonů a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a v druhé řadě také růst aktiv (založen na růstu krátkodobých pohledávek) s výjimkou přelomu let 2014 a 2015. Za nepříznivý lze označit propad zisku od roku 2011 do roku 2013. Ten se však od tohoto roku začal zvyšovat. Autor vyvozuje, že na tuto skutečnost mělo vliv získávání

nových projektů a související rozšiřování sortimentu výrobků. Neméně důležité bylo i kolísání cen chemických látek na světových trzích. Za negativní je možné považovat pokles provozního výsledku hospodaření na přelomu let 2012/2013. Ve sledovaném období také došlo k nepříznivému vývoji osobních nákladů. Zásadní vliv na tuto položku mělo zvyšování počtu zaměstnanců, protože se spouštěly nové výrobní linky.

4.1.3 Vertikální analýza

U vertikální analýzy aktiv se jako 100 % základ použije výše celkových aktiv. Z nich se vyjádří procentuální hodnota jednotlivých položek. Z tabulky č. 6 je patrné, že výše dlouhodobého majetku (hlavně dlouhodobý hmotný majetek) má snižující tendenci z důvodu velké hodnoty odpisů. Z hodnoty 73,9 % klesá až na podíl 56,5 %. Zatímco oběžná aktiva stoupají z hodnoty 25,8 % až na 46,4 % v roce 2014 a poté zaznamenávají nepatrný propad.

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv (v %)

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	73,9	66,0	54,2	51,8	58,6	56,5
DNM	0,8	0,3	0,1	0,2	0,2	0,1
DHM	73,1	65,7	54,1	51,6	58,4	56,4
DFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	25,8	33,4	43,2	46,4	36,7	38,5
Zásoby	6,1	7,2	6,2	4,6	6,2	6,3
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	19,6	26,1	36,9	41,8	30,4	32,3
Pohledávky z obchodních vztahů	4,4	11,2	8,2	7,5	10,7	18,6
Peněžní prostředky	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Časové rozlišení	0,3	0,6	2,6	1,8	4,8	5,0

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Ve vertikální analýze pasiv stejně jako u aktiv byl použit základ, který tvoří 100 %. V tomto případě se jedná o celková pasiva. Obě tyto položky jsou vyrovnané a mají podíl, který se drží u hranice 50 %. Jen v roce 2015 dochází k velké převaze cizího kapitálu a jeho podíl je přes 70 % z důvodu dvou nových krátkodobých půjček od mateřských společností. Tím pádem podíl vlastního kapitálu klesá pod 30 %. V následujícím roce dochází k patrnému zlepšení situace a poměr se blíží k hranici 60/40 % ve prospěch cizích zdrojů. Poměr krátkodobých závazků rostl až na hodnotu 46,4 % v roce 2015, přičemž v následujícím roce se snížil na hodnotu 36,6 %.

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv (v %)

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	52,7	49,3	49,7	52,4	28,5	40,4
Základní kapitál	12,0	9,4	8,5	7,5	9,2	8,4
Kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Výsledek hospodaření minulých let	22,4	30,9	35,3	35,7	4,3	16,6
Výsledek hospodaření běžného účetního období	17,1	8,0	5,0	8,5	14,0	14,6
Cizí zdroje	47,3	50,7	50,3	47,6	71,5	59,6
Rezervy	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	31,5	24,3	22,8	20,4	25,1	23,0
Krátkodobé závazky	15,3	26,5	27,5	27,2	46,4	36,6
Závazky z obchodních vztahů	7,2	11,7	12,1	13,8	13,5	18,7

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

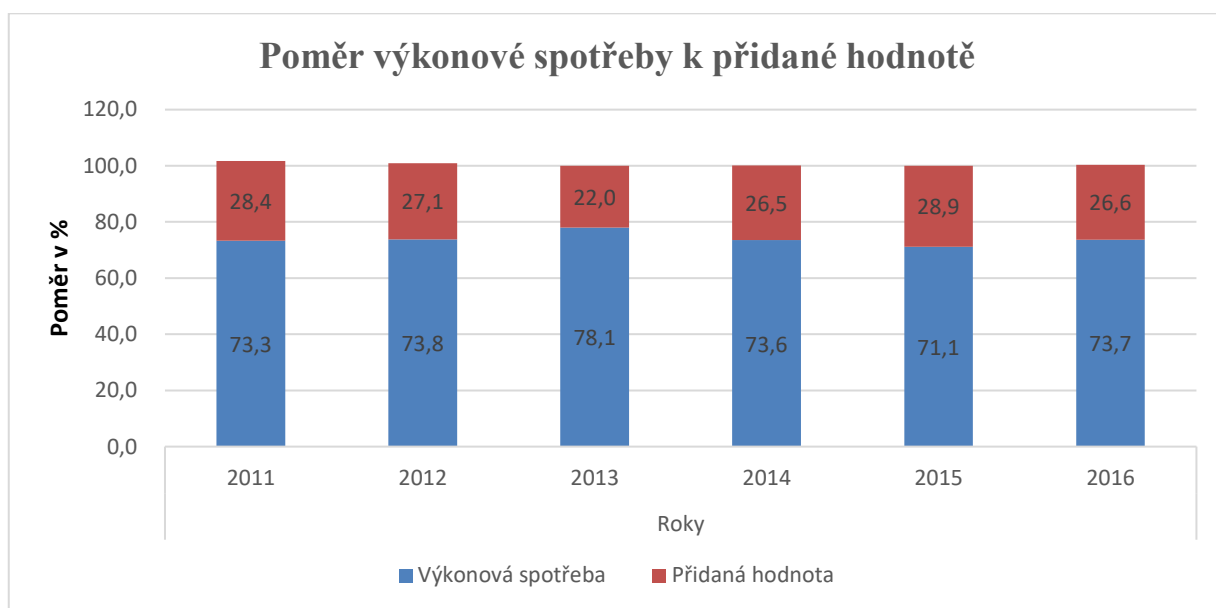
Při výpočtu vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát se použije jako 100 % základ výše výkonů. Z tabulky č. 8 je zřejmé, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb dosahují téměř výše výkonů nebo ji dokonce jako v roce 2013 nepatrně převyšují. Výkonová spotřeba kolísá v intervalu 73 % až 78 %, což se jeví jako vyrovnaný ukazatel za celé sledované období. Velká změna proběhla u výsledku hospodaření před zdaněním, kde nejnižší hodnota dosahovala pouze 4,8 % v roce 2013 ve srovnání s hodnotou 14,7 % v roce 2011 a 11,1 % v roce 2016. Ve zkoumaném období tedy došlo k velkému poklesu a růstu právě z důvodu kolísání ceny chemických látek na trhu.

Tabulka 8: Vertikální analýza VZZ (v %)

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Výkony	100	100	100	100	100	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0	99,5	101,1	99,8	98,4	99,7
Výkonová spotřeba	73,3	73,8	78,1	73,6	71,1	73,7
Přidaná hodnota	28,4	27,1	22,0	26,5	28,9	26,6
Osobní náklady	13,9	12,8	12,4	13,0	13,2	13,5
Daně a poplatky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7,0	5,3	5,1	4,4	4,2	4,0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Ostatní provozní výnosy	0,8	1,1	5,3	1,8	0,8	1,0
Ostatní provozní náklady	0,5	0,3	3,0	0,3	0,4	0,3
Provozní výsledek hospodaření	7,6	9,5	6,2	10,0	11,2	12,7
Výnosové úroky	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nákladové úroky	3,2	1,5	1,2	1,1	1,1	1,3

Ostatní finanční náklady	5,9	2,4	2,7	2,2	0,9	0,5
Finanční výsledek hospodaření	7,1	-1,2	-1,4	-1,5	-1,0	-1,6
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,8	1,8	0,9	1,6	1,4	1,4
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13,9	6,5	3,9	6,9	8,8	9,7
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13,9	6,5	3,9	6,9	8,8	9,7
Výsledek hospodaření před zdaněním	14,7	8,3	4,8	8,6	10,3	11,1

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů



Obrázek 9: Graf poměru výkonové spotřeby k přidané hodnotě

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

4.1.4 Celkové hodnocení výsledků vertikální analýzy

Výsledky vertikální analýzy potvrdily poměrně dobré hodnocení horizontální analýzy. Autor kladně hodnotí podíl zásob, který se drží okolo 6 %. Poměrně negativní byl vývoj oběžných aktiv (zejména krátkodobých pohledávek), který se v čase měnil. Naopak jako pozitivní je možné hodnotit relativně konstantní výši osobních nákladů, přidané hodnoty či výkonové spotřeby. V neposlední řadě je důležité upozornit na vývoj výsledku hospodaření před zdaněním, který rostl od roku 2013, ačkoliv do toho roku jeho podíl klesal.

4.2 Poměrová analýza

V této kapitole se autor věnuje analýze poměrových ukazatelů. První soustava ukazatelů bude soustava rentability, následovat budou ukazatele likvidity, zadluženosti a aktivity. Teoretické základy poměrové analýzy byly uvedeny výše ve druhé kapitole.

4.2.1 Rentabilita

Ukazatele rentability poměrují zisk k objemu finančních prostředků, které byly použity na jeho tvorbu. Rozlišují se rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita celkového kapitálu, rentabilita dlouhodobě vloženého kapitálu a rentabilita tržeb.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita celkového kapitálu je spočítána podle výše zmíněného vzorce (3). Z tabulky 9 je patrné, že hodnota ROE od roku 2011 do roku 2013 klesá. V roce 2013 byla nejnižší a od té doby se zvyšovala až do roku 2015, kdy dosáhla hodnoty 0,49 z důvodu snížení vlastního kapitálu kvůli změně majetkové struktury společnosti. V posledním sledovaném roce došlo k poklesu na hodnotu 0,36.

Tabulka 9: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	127 472	105 477	69 165	132 246	122 168	139 879
Vlastní kapitál	352 317	420 778	468 195	558 285	247 973	387 852
ROE	0,36	0,25	0,15	0,24	0,49	0,36

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

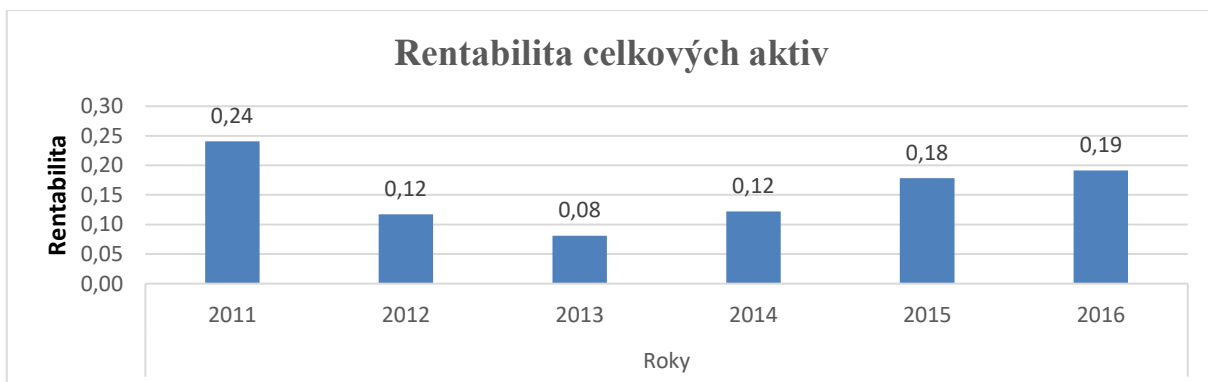
Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA) poměruje hrubý zisk s celkovým majetkem. Eliminuje se vliv nákladů na cizí zdroje včetně daně z příjmů právnických osob. Díky těmto skutečnostem se mohou podniky porovnávat v jednotlivých státech bez vlivu zdanění a nákladům na cizí zdroje. Výpočet bude proveden dle vzorce (4)

Z tabulky 10 je patrné, že ukazatel ROA se snižoval do roku 2013, kdy dosáhl svého dna na hodnotě 0,08 a od té doby se začal zvyšovat až na současných 0,19.

Tabulka 10: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč)

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	160 793	100 008	76 087	130 160	155 186	183 704
AKTIVA	668 788	854 247	942 358	1 065 104	870 897	960 686
ROA	0,24	0,12	0,08	0,12	0,18	0,19

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů



Obrázek 10: Graf rentability celkových aktiv

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability dlouhodobě vloženého kapitálu poměřuje zisk ve formě EBIT s dlouhodobě vloženým kapitálem. Je vypočítán dle vzorce (5).

Z tabulky č. 11 je zřejmý propad ukazatele v letech 2012 a 2013, ale na konci sledovaného období se ukazatel opět vrátil na svojí dřívější pozici a ještě se zlepšil. Zisk ve formě EBIT rostl rychleji k poměru dlouhodobého cizího kapitálu než k vlastnímu kapitálu. Zisk od roku 2013 strmě roste. Dlouhodobý cizí kapitál se nezvyšoval ani nesnižoval, zatímco vlastní kapitál rostl až do roku 2015, kdy se jeho růst zastavil a zaznamenal velký propad. Na tuto událost měla vliv změna majitelů společnosti.

Tabulka 11: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (v tis. Kč)

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	160 793	100 008	76 087	130 160	155 186	183 704
Vlastní kapitál	352 317	420 778	468 195	558 285	247 973	387 852
Dlouhodobý cizí kapitál	214 115	207 326	215 175	217 193	219 006	220 916
ROCE	0,28	0,16	0,11	0,17	0,33	0,30

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je podíl na zisku vůči celkovým tržbám. Dle zvoleného typu zisku se rozlišuje průměrná čistá zisková marže a průměrná marže.

Níže prakticky vysvětlena rentabilita tržeb byla vypočtena dle výše uvedeného vzorce (6). Průměrná zisková čistá marže ROS (EAT) dle tabulky č. 13 se snižovala a v posledních dvou letech zůstala na stejné úrovni. Průměrná marže ROS (EBIT) se pohybovala od 0,17 až do 0,12, kdy poslední čtyři sledované roky rostla.

Tabulka 12: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	127 472	105 477	69 165	132 246	122 168	139 879
EBIT	160 793	100 008	76 087	130 160	155 186	183 704
Tržby	932 606	1 082 134	1 272 721	1 345 666	1 406 260	1 491 192
ROS (EAT)	0,14	0,10	0,05	0,10	0,09	0,09
ROS (EBIT)	0,17	0,09	0,06	0,10	0,11	0,12

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

4.2.2 Celkové hodnocení výsledků ukazatelů rentability

Ukazatele rentabilit autor hodnotí rozdílně. V první části sledovaného období ukazatele klesaly (nejnižší souhrnné ukazatele rentabilit byly dosaženy v roce 2013) a od té doby se pozitivně vyvíjí a setrvale rostou nebo stagnují. Důvodem jsou rostoucí tržby, stagnující výše dlouhodobého cizího kapitálu a měnící se výše vlastního kapitálu.

4.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity byly popsány výše ve druhé kapitole. Ukazatele poměřují, s čím lze zaplatit s tím, co je nutné zaplatit. Jednotliví ukazatele se liší dle toho, s jakými složkami majetku pracují dle jejich likvidnosti.

Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel říká, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje podniku. Je zjištěn dle vzorce (18). Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 až 2,5. Obecně bývá hodnota kolem 1 velice riziková.

Z tabulky č. 13 vyplývá, že běžná likvidita byla v doporučeném rozmezí pouze v letech 2011, 2013 a 2014. V ostatních letech byla pod doporučovanou hodnotou vždy nad úrovní 1, přičemž v roce 2015 byl ukazatel na úrovni pouze 0,79. V tomto roce si společnost vyjednala dva úvěry od mateřských společností na investice. Z toho autor textu vyvozuje, že likvidita v tomto roce byla velice riziková.

Tabulka 13: Ukazatel běžné likvidity

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva (tis. Kč)	172 278	285 128	406 740	494 644	319 237	370 274
Krátkodobé cizí zdroje - krát. závazky (tis. Kč)	102 356	226 143	258 988	289 626	403 918	351 918
Běžná likvidita	1,68	1,26	1,57	1,71	0,79	1,05

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Ukazatel pohotové likvidity

Pro tento ukazatel je doporučená hodnota mezi 1 až 1,5. Z výsledků je patrné, že podnik byl ve sledovaném období v téměř doporučeném pásmu až do roku 2014. V letech 2015 a 2016 byl pod dolním intervalem z důvodu výplaty podílů na zisku.

Tabulka 14: Ukazatel pohotové likvidity

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobé pohledávky z ob. styku (tis. Kč)	47 539	102 164	82 532	93 321	83 083	171 308
Krátkodobý finanční majetek (tis. Kč)	80 842	119 283	259 925	347 585	167 708	128 861
Krátkodobé cizí zdroje - krát. závazky (tis. Kč)	102 356	226 143	258 988	289 626	403 918	351 918
Pohotová likvidita	1,25	0,98	1,32	1,52	0,62	0,85

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Ukazatel okamžité likvidity

Okamžitá likvidita udává efektivitu finančních prostředků při intervalu hodnot od 0,2 až 0,5. Dle zjištěných hodnot je patrné, že v intervalu byl podnik jen v roce 2015 a 2016. V předchozích letech byl podnik vždy nad intervalem a volné finanční prostředky nebyly efektivně využívány.

Tabulka 15: Ukazatel okamžité likvidity

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobý finanční majetek (tis. Kč)	80 842	119 283	259 925	348 076	167 940	128 861
Krátkodobé cizí zdroje - krát. závazky (tis. Kč)	102 356	226 143	258 988	289 826	404 377	351 918
Okamžitá likvidita	0,79	0,53	1,00	1,20	0,42	0,37

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

4.2.4 Celkové hodnocení výsledků ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidit jsou z části zkreslené z důvodu specifického využívání volných prostředků v rámci celé skupiny Proseat. Z výše uvedeného je autor nehodnotí příliš kladně. Běžná a pohotová likvidita byla do roku 2014 pozitivní s následným zhoršením v roce 2015 a 2016. Naopak se vyvíjely hodnoty okamžité likvidity, které do roku 2014 byly negativní a poté pozitivní ve zbytku sledovaného období. Celkově jsou výsledky kolísavé.

4.2.5 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti byly vysvětleny v předešlé kapitole. Mezi základní patří ukazatel celkové zadluženosti a ukazatel míry zadluženosti. Dluhovou schopnost podniku měří ukazatel úrokového krytí a úrokové krytí z provozního cash flow.

Ukazatel celkové zadluženosti

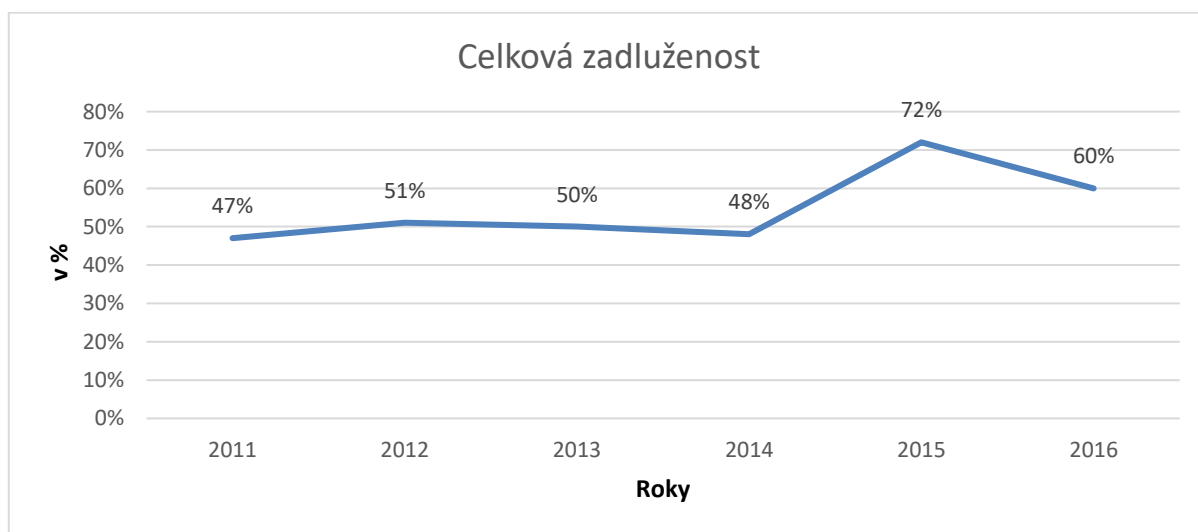
Ukazatel celkové zadluženosti dává do poměru cizí zdroje s celkovými aktivy. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 až 60 %.

Celková zadluženost byla v celém sledovaném období v doporučeném intervalu kromě roku 2015, kdy se hodnota dostala až na 72 % z důvodu dvou půjček na investice od mateřských společností. V posledním roce se celková zadluženost dostala až na samotnou horní hranici 60 %. Celkově se ve zkoumaném období hodnoty pohybovaly v horní části intervalu. Údaje vyplývají z tabulky č. 16 a z následujícího grafu, který zachycuje procentuální poměr v jednotlivých letech.

Tabulka 16: Celková zadluženost

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí zdroje (tis. Kč)	316 471	433 469	474 163	506 819	622 924	572 834
Aktiva celkem (tis. Kč)	668 788	854 247	942 358	1 065 104	870 897	960 686
Celková zadluženost	47%	51%	50%	48%	72%	60%

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů



Obrázek 11: Graf celkové zadluženosti

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Ukazatel míry zadluženosti

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál. Při vyhodnocování je potřeba znát druhy a splatnost jednotlivých dluhů.

Z tabulky č. 17 vyplývá, že míra zadluženosti se pohybovala okolo hodnoty 1 v prvních čtyřech letech. V roce 2015 došlo k velkému nárůstu až na hodnotu 2,51 a následně ke snížení na 1,48.

Tabulka 17: Míra zadluženosti

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cizí zdroje (tis. Kč)	316 471	433 469	474 163	506 819	622 924	572 834
Vlastní kapitál (tis. Kč)	352 317	420 778	468 195	558 285	247 973	387 852
Míra zadluženosti	0,90	1,03	1,01	0,91	2,51	1,48

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí patří do skupiny ukazatelů dluhové schopnosti. Tento ukazatel hodnotí náklady na zadlužení podniku se ziskem. Jako kritická hranice je stanovena hodnota 1.

Z tabulky úrokového krytí č. 18 vyplývá, že podnik v žádném roce nedosáhl na kritickou hodnotu. Jako uspokojivé rozmezí je uváděno 6 až 8. V tomto intervalu byl podnik v roce 2012. Pod intervalem se nacházel v letech 2011 a 2013. Naopak nad intervalem byl od roku 2014 do roku 2016. Tato hodnota je více než uspokojivá.

Tabulka 18: Úrokové krytí

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT (tis. Kč)	147 543	102 531	73 275	125 735	156 600	178 475
Nákladové úroky (tis. Kč)	26 656	15 562	14 983	14 566	14 710	18 214
Úrokové krytí	5,54	6,59	4,89	8,63	10,65	9,80

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Úrokové krytí z provozního CF

Ukazatel úrokového krytí z provozního cash flow je přesnější než úrokové zatížení. V následující tabulce č. 19 se uvažuje s provozním CF, který vyjadřuje příjem finančních prostředků a tím pádem je přesnější než propočet se ziskem EBIT, který nemusí být spojen s příjmem finančních prostředků.

Za negativní hodnotu se považuje výše ukazatele pod 2,5. Z výpočtů vyplývá, že pouze v roce 2015 se hodnota přiblížila k číslu 3. V ostatních letech je vysoko nad touto hodnotou a pohybuje se na intervalu mezi 7 a 14.

Tabulka 19: Úrokové krytí z provozního CF

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Provozní CF (tis. Kč)	164 603	163 006	150 258	186 505	30 664	203 759
Nákladové úroky (tis. Kč)	26 656	15 562	14 983	14 566	14 710	18 214
Úrokové krytí z provozního CF	7,18	11,47	11,03	13,80	3,08	12,19

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

4.2.6 Celkové hodnocení výsledků ukazatelů zadluženosti

Za poměrně kladnou autor označuje celkovou zadluženost kromě výsledku v roce 2015 z důvodu dvou nových půjček. Dále je pozitivní vývoj úrokového krytí či úrokového krytí z cash flow. Každý úvěr, který společnost měla, byl pouze od spřízněných osob (mateřských společností) z důvodu daňové optimalizace.

4.2.7 Ukazatele aktivity

Skupina ukazatelů aktivity sleduje, jak podnik efektivně využívá svoje aktiva. Vykazují poměr hodnoty tržeb k celkovému majetku nebo k jeho položkám. V praktické části bude uveden propočet obratu celkových aktiv, obrat pohledávek, obrat zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv poměřuje celkové tržby s aktivy. Cílem výpočtu je maximalizace tohoto ukazatele a dosažení minimálně hodnoty 1. Ukazatel byl spočítán dle vzorce (7) viz tabulka 21. Nejvyšší hodnota byla v roce 2015 a nejnižší v roce 2014. Hodnoty se pohybují v rozmezí 1,23 až 1,56. Z toho se dá usuzovat, že ukazatel má dobrou hodnotu a neklesá pod hranici 1.

Tabulka 20: Obrat celkových aktiv

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (tis. Kč)	820 950	1 047 308	1 240 192	1 297 076	1 361 130	1 443 468
Aktiva (tis. Kč)	668 788	854 247	942 358	1 065 104	870 897	960 686
Obrat celkových aktiv	1,23	1,23	1,32	1,22	1,56	1,50

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek se vypočte dle vzorce (8). Hodnota by se měla v průběhu času zvyšovat. Celkové tržby trvale rostou, zatímco pohledávky jen do roku 2014 z důvodu vyplacení podílů na zisku mateřským společností. Kvůli specifickému řízení cash flow se toto projevilo v krátkodobých pohledávkách. Ukazatel obratu pohledávek v čase kolísá. Klesá z hodnoty 6,28 v roce 2011 až na hodnotu 2,91 v roce 2014 a následně roste v roce 2015 na úroveň 5,15. V posledním roce zaznamenává opět pokles na hodnotu 4,66.

Tabulka 21: Obrat pohledávek

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (tis. Kč)	820 950	1 047 308	1 240 192	1 297 076	1 361 130	1 443 468
Pohledávky (krátkodobé v tis. Kč)	130 779	222 805	347 734	445 018	264 451	309 873
Obrat pohledávek	6,28	4,70	3,57	2,91	5,15	4,66

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Obrat zásob

Udává, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob spotřebuje a znovu naskladní. Dochází zde ke zkreslení při ocenění zásob v pořizovacích cenách. Ukazatel je zjištěn dle vzorce (9).

Z tabulky č. 22 vyplývá, že tržby každý rok rostou, zatímco výše zásob se pohybuje v rozmezí od 40 808 tis. Kč do 61 860 tis. Kč. Hodnota ukazatele se pohybuje v intervalu 16,93 (2012) až 26,24 (2014). Není zde patrné, že by ukazatel výrazně rostl či klesal.

Tabulka 22: Obrat zásob

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (tis. Kč)	820 950	1 047 308	1 240 192	1 297 076	1 361 130	1 443 468
Zásoby (tis. Kč)	40 808	61 860	58 662	49 426	54 327	60 056
Obrat zásob	20,12	16,93	21,14	26,24	25,05	24,04

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, které podnik průměrně čeká na zaplacení neboli inkaso svých pohledávek od druhých stran.

Z tabulky č. 23 vyplývá, že nejkratší počet dnů, kdy podnik čekal, bylo 57 dní v roce 2011. Nicméně čekací doba se výrazně protáhla v roce 2014 na 123 dní. To znamená více než 100 % růst v porovnání s rokem 2011. Dobrá zpráva je, že se od této doby čas zkracuje.

Tabulka 23: Doba obratu pohledávek

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (tis. Kč)	820 950	1 047 308	1 240 192	1 297 076	1 361 130	1 443 468
Pohledávky (krátkodobé v tis. Kč)	130 779	222 805	347 734	445 018	264 451	309 873
Doba obratu pohledávek	57,35	76,59	100,94	123,51	69,94	77,28

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je zjištěna pomocí vzorce (12). Zjištěné hodnoty se pohybují v pásmu od 21 do 44. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2011 a nejvyšší v roce 2016. Hodnoty tedy mají stoupající trend s klesajícími či stoupajícími výkyvy.

Tabulka 24: Doba obratu závazků

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (tis. Kč)	820 950	1 047 308	1 240 192	1 297 076	1 361 130	1 443 468
Závazky z obchodních vztahů (tis. Kč)	48 360	99 958	114 031	147 226	117 762	179 947
Doba obratu závazků	21,21	34,36	33,10	40,86	31,15	44,88

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

4.2.8 Celkové hodnocení výsledků ukazatelů aktivity

Dle výsledků ukazatelů aktivit autor firmu hodnotí kladně. To je posouzeno na základě dobrých výsledků obratu celkových aktiv a obratu pohledávek. Nelze hodnotit příliš pozitivně obrat zásob. Velmi kladně autor hodnotí zkracující se dobu obratu pohledávek od roku 2014. Naopak za negativní autor určuje vývoj doby obratu závazků. Tato doba se prodlužuje. Za negativní autor rovněž považuje v průměru více než dvojnásobnou délku obratu pohledávek proti délce obratu závazků.

4.3 Analýza bodu zvratu

Bod zvratu analyzuje výnosy a náklady. Analýza určuje bod zvratu, při kterém bude vyrobený a prodaný objem produkce stačit na pokrytí všech fixních a variabilních nákladů. Podnik se nedostane do ztráty a ani zisku. Pro potřebný propoččet bodu zvratu jsou náklady rozděleny na fixní a variabilní. Dále jsou zobrazeny také výnosy a hospodářský výsledek před zdaněním.

Tabulka 25: Analýza bodu zvratu (tis. Kč)

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové Náklady	1 035 761	1 040 498	1 296 146	1 287 035	1 312 782	1 352 434
Fixní náklady	360 063	271 116	345 146	318 408	322 611	325 785
Nájemné	24 199	33 022	38 171	36 926	40 690	41 121
Osobní náklady celkem	114 162	134 781	152 610	169 574	182 708	194 754
Ostatní provozní náklady	3 700	3 025	37 102	4 060	5 625	4 475
Odpisy	57 250	56 067	62 324	57 713	57 850	57 399
Nákladové úroky	26 656	15 562	14 983	14 566	14 710	18 214
Daně a poplatky	42	60	15	253	140	93
Změna stavu rezerv	3 439	3 424	6 768	6 875	9 017	2 150
Ostatní finanční náklady	130 615	25 175	33 173	28 441	11 871	7 579
Variabilní náklady	675 698	769 382	951 000	968 627	990 171	1 026 649
Spotřeba materiálu a energie	433 652	562 361	698 908	727 950	742 334	755 066
Prodáný materiál	494	404	155	1 689	1 690	600
Náklady na prodané zboží	97 351	24 903	31 851	47 816	44 876	43 409
Ostatní služby (cestovné, opravy atd.)	144 201	181 714	220 086	191 172	201 271	227 574
Výnosy	1 156 648	1 127 467	1 354 438	1 398 204	1 454 672	1 512 695
Tržby za vlastní výrobky	934 731	1 087 997	1 259 260	1 350 235	1 430 280	1 495 367
Ostatní provozní výnosy	6 423	11 729	64 754	23 928	11 106	14 978
Ostatní finanční výnosy	213 975	27 698	30 361	24 016	13 285	2 350
Výnosové úroky	1 519	43	63	25	1	0
Hospodářský výsledek před zdaněním	120 887	86 969	58 292	111 169	141 890	160 261
Krycí příspěvek	480 950	358 085	403 438	429 577	464 501	486 046
Krycí příspěvek na 1 Kč výnosů	0,416	0,318	0,298	0,307	0,319	0,321
Velikost bodu zvratu	865 924	853 636	1 158 738	1 036 367	1 010 317	1 013 923

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

V tabulce č. 25 jsou variabilní náklady. Skládají se ze spotřeby materiálu a energií, nákladů na prodaný materiál a prodané zboží. Dále z nákladů na ostatní služby, které zahrnují cestovné, opravy a náklady na personální agentury, které dodávají část zaměstnanců do výroby.

Fixní náklady jsou složeny z nájemného, osobních nákladů, které se nemůžou měnit okamžitě na základě změny objemu produkce. Další položky jsou odpisy, nákladové úroky, daně a další.

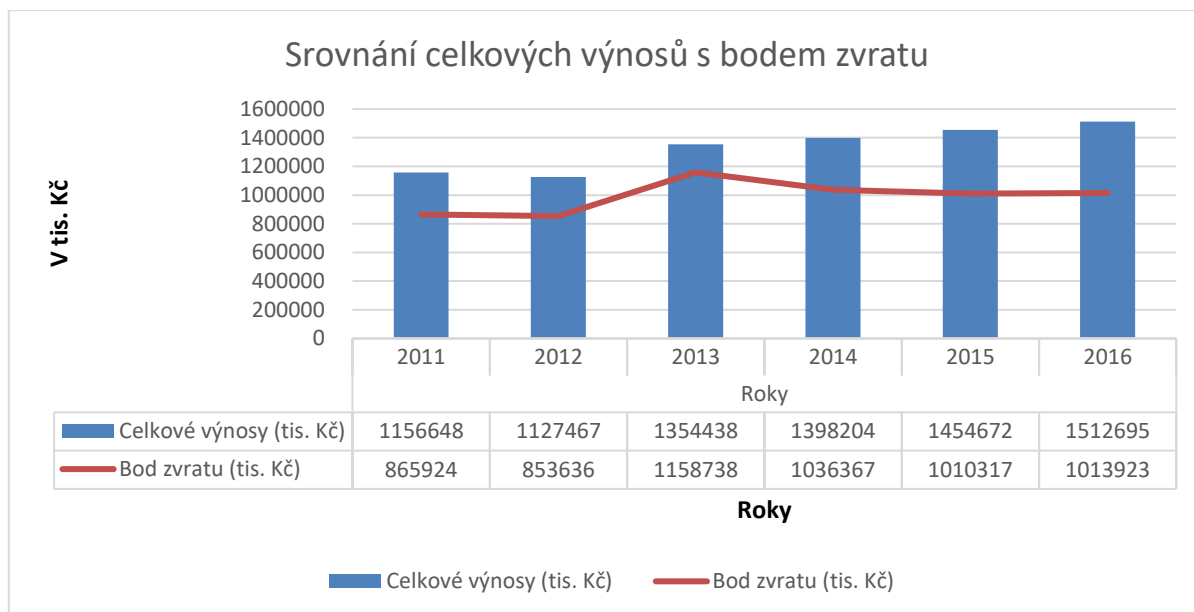
Vzhledem k různorodé produkci podniku, který vyrábí více než 300 druhů výrobků, nelze konkrétně rozdělit náklady k výrobkům, proto autor textu využil k propočtu metodu pro různorodou produkci – krycí příspěvek, který představuje podíl variabilních nákladů na 1 Kč produkce.

Z tabulky č. 26 a obrázku č. 12, který zobrazuje graf srovnání celkových výnosů s bodem zvratu je patrné, že bod zvratu je vždy nižší než celkové výnosy. To je zřejmé již z předešlých analýz, kdy podnik v celém sledovaném období dosáhl kladného hospodářského výsledku.

Tabulka 26: Srovnání celkových výnosů a bodu zvratu

	Roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové výnosy (tis. Kč)	1 156 648	1 127 467	1 354 438	1 398 204	1 454 672	1 512 695
Bod zvratu (tis. Kč)	865 924	853 636	1 158 738	1 036 367	1 010 317	1 013 923
Podíl bodu zvratu k celkovým výnosům (v %)	74,9	75,7	85,6	74,1	69,5	67,0
Změna bodu zvratu (absolutně)	-	-12 287	305 101	-122 371	-26 050	3 606
Změna bodu zvratu (v %)	-	-1,4	35,7	-10,6	-2,5	0,4

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů



Obrázek 12: Graf srovnání celkových výnosů a bodu zvratu

Zdroj: Zpracováno podle podnikových dokumentů

4.3.1 Celkové vyhodnocení analýzy bodu zvratu

Zajímavý je podíl bodu zvratu na celkových výnosech, který je patrný z tabulky č. 25. Ta srovnává vypočtené hodnoty. Zjištěný podíl byl nejvyšší v roce 2013, kdy dosáhl více než 85 %. V ostatních letech se pohyboval okolo 70 %. V posledních třech letech dokonce klesal z důvodu klesajících cen vstupů především cen chemických látek na trhu. Absolutní hodnota bodu zvratu nejvíce klesla v roce 2014 o 122 371 tis. Kč z důvodu ukončení stěhování firmy a potřebných investic v roce 2013.

Z provedené analýzy bodu zvratu autor textu konstatuje, že je možné ji hodnotit velice pozitivně. Z výsledků je patrné, že podnik v každém roce vytvořil zisk. Velice kladně lze hodnotit dále odvozený podíl bodu zvratu k celkovým výnosům. Totéž lze říci o výši krycího příspěvku, který byl v absolutních číslech téměř 490 000 tis. Kč v roce 2016.

5 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A NÁVRH DOPORUČENÍ

5.1 Výsledky horizontální a vertikální analýzy

Celkově horizontální analýza říká, že **vývoj hlavních ukazatelů se ve sledovaném období zlepšuje**. Pozitivní je růst výkonů a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Pozitivní je i růst aktiv (založen na růstu krátkodobých pohledávek) s výjimkou na přelomu let 2014 a 2015. Jako negativní je možné označit propad zisku od roku 2011 do roku 2013 a jako pozitivní růst zisku od roku 2013. Na základě tohoto výsledku autor vyvozuje, že na mělo mělo vliv získávání nových projektů, s čím souvisí rozšíření sortimentu výrobků a kolísání ceny chemických látek na světových trzích.

Výsledky vertikální analýzy potvrdily poměrně dobré hodnocení horizontální analýzy. Pozitivně je možné hodnotit podíl zásob, který se drží okolo 6 %. Poměrně negativní byl vývoj oběžných aktiv (zejména krátkodobých pohledávek) který se v čase měnil. Naopak jako pozitivní je možné hodnotit relativně konstantní výši osobních nákladů, přidané hodnoty či výkonové spotřeby. Za pozitivní zmínku dále stojí vývoj výsledku hospodaření před zdaněním, který rostl od roku 2013, ačkoliv do toho roku jeho podíl klesal a to z důvodu měnících se cen vstupů potažmo chemických látek.

5.2 Výsledky poměrové analýzy

Ukazatele rentabilit autor hodnotí rozdílně. V první části sledovaného období ukazatele klesaly (nejnižší souhrnné ukazatele rentabilit byly dosaženy v roce 2013) a od té doby se pozitivně vyvíjí a setrvale rostou nebo stagnují. Důvodem jsou rostoucí tržby, stagnující výše dlouhodobého cizího kapitálu a měnící se výše vlastního kapitálu.

Ukazatele likvidit jsou z části zkreslené z důvodu specifického využívání volných prostředků v rámci celé skupiny Proseat. Z výše uvedeného autor nehodnotí příliš pozitivně. Běžná a pohotová likvidita byla do roku 2014 pozitivní s následným zhoršením v roce 2015 a 2016. Naopak se vyvíjely hodnoty okamžité likvidity, které do roku 2014 byly negativní a poté pozitivní ve zbytku sledovaného období. Celkově jsou výsledky kolísavé.

Za poměrně kladnou autor označuje celkovou zadluženost kromě výsledku v roce 2015 z důvodu dvou nových půjček. Dále je pozitivní vývoj úrokového krytí či úrokového krytí z

cash flow. Každý úvěr, který společnost měla, byl pouze od spřízněných osob (mateřských společností) z důvodu daňové optimalizace.

Dle výsledků ukazatelů aktivit autor firmu hodnotí kladně. To je posouzeno na základě dobrých výsledků obratu celkových aktiv a obratu pohledávek. Nelze hodnotit příliš pozitivně obrat zásob. Jako pozitivní autor hodnotí zkracující se dobu obratu pohledávek od roku 2014. Naopak za negativní autor určuje vývoj doby obratu závazků. Tato doba se prodlužuje. Za negativní autor rovněž považuje v průměru více než dvojnásobnou délku obratu pohledávek proti délce obratu závazků.

5.3 Výsledky analýzy bodu zvratu

Autorem zjištěný bod zvratu v posledních třech letech dokonce klesal z důvodu klesajících cen vstupů především cen chemických látek na trhu. Absolutní hodnota bodu zvratu nejvíce klesla v roce 2014 o 122 371 tis. Kč z důvodu ukončení stěhování firmy a potřebných investic v roce 2013.

Z provedené analýzy bodu zvratu autor textu konstatuje, že ji hodnotí velice pozitivně. Z výsledků je patrné, že podnik v každém roce vytvořil zisk. Velice kladně autor hodnotí dále odvozený podíl bodu zvratu k celkovým výnosům. Totéž lze říci o výši krycího příspěvku, který byl v absolutních číslech téměř 490 000 tis. Kč v roce 2016.

5.4 Návrh doporučení

Firma Proseat Mladá Boleslav s.r.o. je společnost, která působí v oblasti automobilového průmyslu. Z toho vyplývají různá specifika v tomto oboru.

Ziskovost firmy je velice závislá na ceně ropy a chemických produktů. U svých odběratelů má dlouhodobé smlouvy s jasně určenou prodejní cenou bez návaznosti na výkyvy cen chemických látek. Tento stav autor vyvozuje jako nebezpečný v dlouhodobém horizontu. Autor doporučuje zajistit v odběratelských smlouvách **vyšší cenu při růstu vstupů** (chemie na trhu).

Zvýšit výnosy lze několika způsoby. V automobilovém sektoru lze zvýšit cenu pouze přes tzv. změnové řízení při změně či inovaci výrobku. Proto autor doporučuje nadále podporovat výzkum a vývoj. V neposlední řadě také tlačit na změnové řízení u dodavatelů.

Firma zvýšila výnosy díky novým projektům, a tím pádem začala dodávat svoje výrobky dalším světovým automobilovým společnostem jako jsou BMW nebo Seat. Autor doporučuje

pokračovat ve stávající strategii a nadále se zúčastňovat výběrových řízení u výrobců automobilů.

Redukovat náklady autor doporučuje formou částečné automatizace, postupnou optimalizací výroby a zavádění inovací při výrobě.

Firma by měla začít řešit daňovou optimalizaci nejen výzkumnými pobídkami při výzkumu a vývoji. Autor nadále doporučuje pokračovat ve stávající strategii a ještě více se zaměřit na outsourcing či insourcing pro nejvíce možnou nákladovou a daňovou optimalizaci.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo provedení analýzy hospodaření vybraného podniku. Vybraný podnik byla společnost Proseat Mladá Boleslav s.r.o.

V teoretické části práce byly vysvětleny základní pojmy jako jsou pasiva a aktiva, rozvaha či finanční analýza. Další kapitola této části se věnovala teoretickému vysvětlení horizontální a vertikální analýzy. Dále byla objasněna problematika poměrových ukazatelů a dalších jako jsou ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Následuje kapitola věnovaná analýze nákladů včetně bodu zvratu a možnostem navýšení výnosů a redukce nákladů. V teoretické části autor čerpal především z odborné literatury, která se věnovala problematice finanční analýzy a souvisejících problémů.

V praktické části byla nejprve představena společnost Proseat Mladá Boleslav s.r.o. včetně základních informací, historie společnosti, vývoj počtu zaměstnanců a hospodářských výsledků a další. Následovala prakticky provedená horizontální a vertikální analýza výnosů, nákladů, přidané hodnoty a provozního hospodářského výsledku včetně souvisejícího hodnocení. Autor pokračoval výpočtem vybraných poměrových ukazatelů a provedl analýzu bodu zvratu včetně posouzení možnosti navýšení výnosů a redukce nákladů. Všechny výsledky okomentoval a zhodnotil. Autor představil svoje hodnocení a doporučení na základě provedených analýz a získaných dat. Pro analýzu autor čerpal data z výročních zpráv společnosti a ty následně při zpracování konzultoval s finančním managementem společnosti.

Autor splnil zadání a po provedení potřebných analýz usoudil, že společnost Proseat Mladá Boleslav s.r.o. je velice zdravá společnost, která je zisková. Všechny ukazatele jsou v pořádku a podnik disponuje dostatečnými finančními prostředky na splacení svých závazků vůči mateřským společnostem. Podnik je tedy velice dobře připraven na budoucí výzvy v automobilovém průmyslu a ve vývoji.

POUŽITÁ LITERATURA

Horizontální a vertikální analýza výkazů, 2014. Kurzysprint.cz [online]. Praha: Kurzysprint [cit. 2018-02-25]. Dostupné z: <http://www.kurzysprint.cz/horizontalni-vertikalni-analyza-vykazu/>

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.

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

MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-920-6.

Obchodní rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 2011-03-13]. Dostupné z: <<http://or.justice.cz>>.

POSPÍŠILÍK, Karel. Cash pooling – chytrý systém s více účty. *Finance.cz* [online]. 2009, 01.04.2009, 1 [cit. 2018-04-15]. Dostupné z: <https://firmy.finance.cz/zpravy/finance/215008-cash-pooling-chytry-system-s-vice-ucty/>

RŮČKOVÁ, Petra, c2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SOCHOR, Miloš. Cash pooling a související povinnosti vůči České národní bance. *Epravo.cz* [online]. 2015, 12. 1. 2015, **2015**(96652), 1 [cit. 2018-03-15]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/cash-pooling-a-souvisejici-povinnosti-vuci-ceske-narodni-bance-96652.html>

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠENEC, Analýza nákladů a výkonů (přednáška) Pardubice: FES UNIVERZITA PARDUBICE, 12. 4. 2017

Výroční zpráva firmy Proseat Mladá Boleslav s.r.o. za rok 2011

Výroční zpráva firmy Proseat Mladá Boleslav s.r.o. za rok 2012

Výroční zpráva firmy Proseat Mladá Boleslav s.r.o. za rok 2013

Výroční zpráva firmy Proseat Mladá Boleslav s.r.o. za rok 2014

Výroční zpráva firmy Proseat Mladá Boleslav s.r.o. za rok 2015

Výroční zpráva firmy Proseat Mladá Boleslav s.r.o. za rok 2016

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A	Rozvaha.....	60
Příloha B	Výkaz zisku a ztrát.....	61

Příloha A – Rozvaha

	ROZVAHA	2011	2012	2013	2014	2015	2016
A	AKTIVA CELKEM	668788	854247	942358	1065104	870897	960686
B	Dlouhodobý majetek	494251	563961	510904	551327	509926	542847
B.1.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5347	2760	1158	1964	1373	1189
	Software	5347	2760	137	1964	1373	934
B.2.	Dlouhodobý hmotný majetek	488904	561201	509746	549363	508553	541658
	Pozemky					947	1028
	Stavby				835	947	1028
	Samostatně movité věci a soubory movitých věcí	60655	160420	170092	169274	148482	136046
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	35986	53288	26910	101259	113726	196088
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	10020				115878	196088
C	Oběžná aktiva	172278	285128	406740	494644	319237	370274
	Zásoby	40808	61860	58662	49426	54327	60056
	Materiál	32313	48340	41819	32239	43130	43251
	Nedokončená výroba a polotovary	80	629	751	1103	2540	2983
	Výrobky a zboží	8415	12535	13814	16031	8657	13822
C.3.	Krátkodobé pohledávky	130 779	222805	347734	445018	264451	309873
	Pohledávky z obchodních vztahů	29259	95835	77659	79820	92896	178396
	Pohledávky - ovládající řídící osoba	80173	118883	259648	347410	167274	128642
C-II.2.4.	Pohledávky - ostatní	13408	7634	9830	6445	4281	2835
C.4.	Peněžní prostředky	691	463	344	200	459	244
	Peníze	403	463	344	200	459	244
	Účty v bankách	288					
D.1.	Časové rozlišení	2259	5158	24714	19133	41734	47565
	Náklady příštích období	2148	4736	7141	2601	41734	47565
	Příjmy příštích období			17573	16532		

	ROZVAHA	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	668788	854247	942358	1065104	870897	960686
A	Vlastní kapitál	352 317	420778	468195	558285	247973	387852
A.1.	Základní kapitál	80220	80220	80220	80220	80220	80220
	Základní kapitál	80220	80220	80220	80220	80220	80220
A.2.	Kapitálové fondy						
	Ostatní kapitálové fondy						
A.3.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	8022	8022	8022	8022	8022	8022
	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	8022	8022	8022	8022	8022	8022
	Statutární a ostatní fondy						
	Výsledek hospodaření minulých let	149773	264075	332534	379951	37563	159731
	Nerozdělený zisk minulých let	149773	264075	332534	379951	37563	159731
	Výsledek hospodaření běžného účetního období	114302	68461	47419	90092	122168	139879
B	Cizí zdroje	316471	433469	474163	506819	622924	572834
	Závazky					622924	572834
	Rezervy	3172					
	Ostatní rezervy	3172					
	Dlouhodobé závazky	210943	207326	215175	217193	219006	220916
	Odložený daňový závazek	4969	1564	9513	11431	13244	15154
	Krátkodobé závazky	102356	226143	258988	289626	403918	351918
	Závazky z obchodních vztahů	48360	99958	114031	147226	117762	179947
	Závazky ovládající a řídící osoba	1064	2528	2026	1149	163424	163424
	Závazky k zaměstnanům	4722	5965	6074	7522	7476	8273
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění			3606	4429	4189	4716
	Stát - Danové závazky a dotace			8930	16423	20301	23111
	dohadné účty pasivní			39632	33801	27815	30749
	Jiné závazky			84689	79076	766	3906

Příloha B – Rozvaha

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2011	2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby za prodej zboží	111656	34826	32529	48590	45130	47724
A.	náklady vyložené na prodané zboží	97351	24903	31851	47816	44876	43409
+	Obchodní marže	14305	9923	678	774	254	4315
II.	Výkony	821274	1052707	1226252	1299697	1383472	1447973
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	820950	1047308	1240192	1297076	1361130	1443468
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	262	4670	-13940	2569	-6039	-4960
	Aktivace	62	729		52	28381	9465
	Výkonová spotřeba	602052	777097	957165	956048	984295	1067170
	Spotřeba materiálu a energie	433652	562361	698908	727550	742334	755066
	Služby	168400	214736	258257	228098	241961	268695
+	Přidaná hodnota	233527	285533	269765	344423	399431	385118
C.	Osobní náklady	114162	134781	152610	169574	182708	194754
	Mzdové náklady	83050	96698	111520	123938	134308	141696
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	28278	34733	36820	41038	43850	47144
	Sociální náklady	2834	3350	4270	4598	4550	
D.	Daně a poplatky	42	60	15	253	140	93
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	57250	56067	62324	57713	57850	57399
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1801	464	479	1948	1678	
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	165		159	128	845	0
	Tržby z prodeje materiálu	1636	464	320	1820	833	594
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	494		155	1689	1690	
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	161				866	0
	Prodaný materiál	333	404	155	1689	824	
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3439	3424	6768	6875	9017	2150
	Ostatní provozní výnosy	6423	11729	64754	23928	11106	14384
	Ostatní provozní náklady	3700	3025	37102	4060	5625	4475
*	Provozní výsledek hospodaření	62664	99965	76024	130135	155185	183704
	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	178465					
	Prodané cenné papíry	81855					
	Výnosové úroky	1519	43	63	25	1	0
	Nákladové úroky	26656	15562	14983	14566	14710	18214
	Ostatní finanční výnosy	35510	27698	30361	24016	13285	2350
	Ostatní finanční náklady	48760	25175	33173	28441	11871	7579
	Finanční výsledek hospodaření	58223	-12996	-17732	-18966	-13295	-23443
	Dan z příjmu za běžnou činnost	6585	18508	10873	21077	19722	20382
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	114302	68461	47419	90092	122168	139879
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	114302	68461	47419	90092	122168	139879
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	120887	86969	58292	111169	141890	160261