

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Posouzení finanční situace vybraného podniku

Pavla Boháčová

Bakalářská práce

2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavla Boháčová**
Osobní číslo: **E13437**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Posouzení finanční situace 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 na základě analýzy účetních výkazů konkrétního podnikatelského subjektu prostřednictvím aplikace adekvátních metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku a doporučit opatření pro zlepšení současného stavu.

Osnova:

- Úvod do problematiky finanční analýzy.
- Popis vybraných metod určených pro zhodnocení finanční situace podniku.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Aplikace vhodných metod finanční analýzy a interpretace získaných výsledků.
- Formulace závěrů, doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: cca 35 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce:

Matějová
Ing. Mgr. Pavlína Matějová

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 29. září 2015

Termín odevzdání bakalářské práce: 29. dubna 2016

Myšková
doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.

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

V Pardubicích dne 29. září 2015

Prohlašuji:

Tuto práci jsem 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 ustanovení § 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.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 29. 4. 2016

Pavla Boháčová

Poděkování:

Děkuji svojí vedoucí práce Ing. Mgr. Pavlíně Matějové za věnovaný čas, odborné vedení a cenné rady při zpracování předložené bakalářské práce. Rovněž bych ráda poděkovala Ing. Olze Kacálkové ze společnosti OEZ s.r.o. za ochotu, všestrannou pomoc a informace z praxe, které mi poskytla během konzultací.

ANOTACE

Tato bakalářská práce se zabývá aplikací vybraných metod finanční analýzy ve společnosti OEZ s.r.o. v letech 2010–2014. Mezi zvolené metody použité k finanční analýze patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a analýza vybraných poměrových ukazatelů. Na základě finanční analýzy společnosti je provedeno zhodnocení finanční situace podniku a následně jsou vypracovány návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele

TITLE

The Assessment of the Financial Situation of the Selected Company

ANNOTATION

This bachelor's thesis deals with the application of the selected methods of the financial analysis for the company called OEZ s.r.o. The horizontal analysis, the vertical analysis, the differential analysis and the ratio analysis belong among the selected methods used for the financial analysis. The evaluation of the company financial situation is based on the company financial analysis, than the proposals leading to the improvement of the company financial situation are formulated.

KEYWORDS

financial analysis, liquidity, profitability, indebtedness, absolute indicators, differential indicators

OBSAH

ÚVOD	11
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
1.2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
1.2.1 <i>Rozvaha</i>	13
1.2.2 <i>Výkaz zisku a ztráty</i>	14
1.2.3 <i>Přehled o peněžních tocích</i>	14
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	15
2 METODY ELEMENTÁRNÍ TECHNICKÉ ANALÝZY	16
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	16
2.1.1 <i>Horizontální analýza</i>	16
2.1.2 <i>Vertikální analýza</i>	16
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	17
2.2.1 <i>Čistý pracovní kapitál</i>	17
2.2.2 <i>Čistý peněžně-pohledávkový fond</i>	18
2.2.3 <i>Čisté pohotové prostředky</i>	18
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	19
2.3.1 <i>Ukazatele likvidity</i>	20
2.3.2 <i>Ukazatele zadluženosti</i>	21
2.3.3 <i>Ukazatele rentability</i>	22
2.3.4 <i>Ukazatele aktivity</i>	24
2.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	25
2.4.1 <i>Pyramidové soustavy ukazatelů</i>	26
2.4.1.1 <i>DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu</i>	27
2.4.2 <i>Bonitní modely</i>	28
2.4.2.1 <i>Index bonity</i>	29
2.4.3 <i>Bankrotní modely</i>	30
2.4.3.1 <i>Altmanovy modely</i>	30
3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI OEZ S.R.O.	33
3.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	33
3.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	33
3.2.1 <i>Horizontální analýza</i>	34

3.2.2	<i>Vertikální analýza</i>	35
3.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	38
3.3.1	<i>Čistý pracovní kapitál</i>	39
3.3.2	<i>Čisté peněžně-pohledávkový fond</i>	39
3.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	40
3.4.1	<i>Ukazatele likvidity</i>	40
3.4.2	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	42
3.4.3	<i>Ukazatele rentability</i>	44
3.4.4	<i>Ukazatele aktivity</i>	46
3.5	POROVNÁNÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ S ODVĚTVÍM.....	48
4	DOPORUČENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	53
	ZÁVĚR	59
	POUŽITÁ LITERATURA	60
	SEZNAM PŘÍLOH	62

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Schématické zobrazení rozdílových ukazatelů	17
Obrázek 2 Diagram DuPontova rozkladu ROE.....	28

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Hodnocení podniků podle hodnot IB.....	30
Tabulka 2 Hodnocení podniků veřejně obchodovatelných na burze podle hodnot Z-skóre...	31
Tabulka 3 Hodnocení podniků veřejně neobchodovatelných na burze podle hodnot Z-skóre	32
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv v absolutním a procentuálním vyjádření.....	34
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv v absolutním a procentuálním vyjádření	35
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv	36
Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv.....	37
Tabulka 8 Reklasifikace krátkodobých závazků	38
Tabulka 9 Čistý pracovní kapitál	39
Tabulka 10 Čistý peněžně-pohledávkový fond	40
Tabulka 11 Účty v bankách před cashpoolingem.....	40
Tabulka 12 Ukazatele likvidity.....	41
Tabulka 13 Ukazatele zadluženosti	42
Tabulka 14 Ukazatele rentability	45
Tabulka 15 Obrat aktiv.....	46
Tabulka 16 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků	47
Tabulka 17 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty společnosti OEZ s.r.o.....	49
Tabulka 18 Vybrané položky z rozvahy společnosti OEZ s.r.o.	49
Tabulka 19 Porovnání ukazatelů rentability společnosti s odvětvím.....	49
Tabulka 20 Porovnání ukazatelů likvidity společnosti s odvětvím	51

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Struktura aktiv podle vertikální analýzy v letech 2010–2014.....	36
Graf 2 Struktura pasiv podle vertikální analýzy v letech 2010–2014	38
Graf 3 Vývoj běžné, pohotové a peněžní likvidity společnosti v letech 2010–2014	42
Graf 4 Vývoj úrokového krytí společnosti v letech 2010–2014	44
Graf 5 Vývoj ukazatelů rentability společnosti v letech 2010–2014	46
Graf 6 Vývoj doby obratu společnosti v letech 2010–2014	48
Graf 7 Vývoj ROE společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014	50
Graf 8 Vývoj ROA společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014	50
Graf 9 Vývoj ROS společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014	50
Graf 10 Vývoj běžné likvidity společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014.....	51
Graf 11 Vývoj pohotové likvidity společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014	52
Graf 12 Vývoj peněžní likvidity společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014.....	52

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

a.s.	akciová společnost
EAT	výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
IB	indikátor bonity
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
VH	výsledek hospodaření

ÚVOD

Finanční analýza se postupem času stala nezbytnou pro úspěšné řízení podniku. Jedná se o komplexní metodu hodnocení finanční situace podniku, a to jak z hlediska minulosti a současnosti, tak odhadu budoucího vývoje finanční situace. Data potřebná pro efektivní provedení finanční analýzy jsou získávána především, ale ne nezbytně, z účetních výkazů společnosti. Hlavním úkolem finanční analýzy je tvorba podkladů nezbytných pro rozhodování v rámci finančního řízení společnosti.

Cílem této práce je na základě účetních výkazů konkrétní společnosti pomocí finanční analýzy a jejích vybraných metod, vypracovat, současně zhodnotit její finanční situaci a navrhnout doporučení na případné zlepšení stávajícího stavu.

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace využitím finanční analýzy u společnosti OEZ s.r.o. v letech 2010–2014. Společnost OEZ s.r.o. představuje výrobní podnik s mnohaletou tradicí. V současnosti společnost reprezentuje komplexního dodavatele produktů a služeb v oblasti jištění elektrických obvodů a zařízení nízkého napětí. Údaje a data potřebná pro provedení finanční analýzy byly čerpány především z veřejně dostupných výročních zpráv a účetních závěrek společnosti.

Tato práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část, přičemž na praktickou část dále navazuje kapitola hodnotící finanční situaci podniku s návrhy na její zlepšení. Teoretická část začíná kapitolou charakterizující finanční analýzu jako takovou, její zdroje dat a uživatele. Následující kapitola je orientována na definování metod elementární technické analýzy a jejich použití v praxi. Mezi metody elementární technické analýzy byly zařazeny analýzy absolutních ukazatelů, analýzy rozdílových ukazatelů, analýzy poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů.

Praktická část této práce nejprve charakterizuje společnost OEZ s.r.o. a následně se zabývá praktickým provedením vybraných metod finanční analýzy v daném období. Nejdříve je vypracována horizontální a vertikální analýza rozvahy, na kterou navazuje výpočet čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu. Další provedenou analýzou je analýza poměrových ukazatelů, která zahrnuje stanovení vybraných ukazatelů likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity.

Závěrečná část práce je věnována sumarizaci získaných údajů a navržení doporučení, která by vedla ke zlepšení finanční situace společnosti OEZ s.r.o.

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

V dnešní vysoce dynamické době je pro stabilní existenci podniků nezbytně nutné efektivní finanční řízení. Nedílnou součástí finančního řízení je měření a hodnocení jeho výkonnosti. Určováním výkonnosti podniku a jeho řízení se zabývá finanční analýza (Nývtová a Marinič, 2010).

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza reprezentuje komplexní metodiku hodnocení finanční situace podniku. Jejím prostřednictvím se určuje, zda je podnik přijatelně ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, je způsobilý k hrazení svých závazků a další. Finanční analýza je nezbytnou součástí finančního řízení podniku, jelikož mu poskytuje zpětnovazebné informace o jeho výkonnosti (Knápková et al., 2013).

Finanční analýza se skládá z výběru, evaluace a interpretace finančních dat a dalších relevantních informací, které jsou nápomocné při hodnocení finančního zdraví společnosti (Peterson Drake a Fabozzi, 2012). V průběhu analýzy se jednotlivá data třídí, seskupují, poměřují se, kvantifikují se jejich vzájemné vztahy a předvídá se jejich budoucí vývoj (Sedláček, 2011). Pomocí těchto postupů dochází k růstu informační hodnoty původních dat (Kraftová, 2002).

Finanční analýzu je možné rozdělit, v závislosti na způsobu práce s daty, na:

- kvalitativní, neboli fundamentální analýzu,
- kvantitativní, neboli technickou analýzu,
- kauzální analýzu
- a komparativní analýzu (Kraftová, 2002).

Fundamentální analýza se obvykle používá ke zkoumání prostředí, ve kterém se podnik nachází. V jejím rámci se analyzuje vliv vnitřního a vnějšího prostředí, fáze životního cyklu podniku a jeho cílů. Mezi metody fundamentální finanční analýzy patří zejména SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti nebo Argentiho model (Sedláček, 2011).

Technická finanční analýza pro svoje provedení využívá různě složitých matematických a statistických metod. Technickou analýzu je možné podle účelu a použitých dat rozdělit na analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů (Máče, 2006).

Kauzální finanční analýza se zaměřuje na hledání příčinných a důsledkových vazeb mezi jevy, ať už se stochastickým nebo deterministickým charakterem. Základní metodou

kauzální finanční analýzy je pyramidový rozklad ukazatelů, při kterém dochází k rozkladu vrcholového činitele využitím multiplikačních a aditivních vazeb na dílčí ukazatele tak, aby byly zjištěny důvody vývoje vrcholového ukazatele (Kraftová, 2002).

Komparativní finanční analýza je založena na porovnávání zjištěných hodnot ukazatelů s hodnotami ukazatelů „standardních“, s odvětvovým průměrem, případně může docházet k benchmarkingu, kdy se hodnoty ukazatele srovnávají s nejlepším podnikem v odvětví (Kraftová, 2002).

Z časového hlediska je možné finanční analýzu dělit na analýzu *ex post* a analýzu *ex ante*. Analýza *ex post* se zabývá hodnocením minulých období. Jedná se tedy o retrospektivní analýzu, která zkoumá finanční zdraví podniku. Analýza *ex ante* se zabývá odhadem budoucího vývoje finanční situace v závislosti na současné situaci, případně na situacích minulých, a tvoří podklad pro finanční plánování podniku (Růčková, 2010).

1.2 Zdroje finanční analýzy

Pro vypracování finanční analýzy jsou nezbytná vstupní data. Mezi nejvýznamnější zdroje těchto dat patří účetní výkazy, a to konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Pro kvalitní provedení finanční analýzy se předpokládá znalost významu jednotlivých položek účetních výkazů a jejich vzájemných souvztažností (Knápková et al., 2013).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje náhled na základní finanční a majetkovou strukturu podniku. Na straně aktiv zobrazuje strukturu a výši majetku a na straně pasiv způsoby, kterými byl tento majetek financován (Knápková et al., 2013). Celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům (Spurga, 2004).

Aktiva představují vše, co podnik vlastní a má nějakou peněžní hodnotu. Obecně lze aktiva rozdělit na:

- dlouhodobý hmotný majetek – tato aktiva podniky pořizují za účelem dlouhodobého využívání. Dále je možné je rozdělit na dlouhodobý hmotný, nehmotný nebo finanční majetek. Jedná se například o pozemky, budovy, stroje nebo další zařízení.
- oběžná aktiva – tento druh aktiv představuje hotovost nebo majetek, u kterého se předpokládá jeho převedení na hotovost v rámci jednoho provozního cyklu, který

obvykle odpovídá době jednoho roku. Dále se dělí na zásoby, dlouhodobé i krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

- ostatní aktiva – tento druh aktiv zachycuje časové rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období (Knápková et al., 2013), (Spurga, 2004).

Pasiva zachycují finanční strukturu podniku a shrnují zdroje jeho financování. Je možné je dělit na:

- vlastní kapitál – vlastní kapitál představuje majetek, který je ve vlastnictví majitelů podniku. Dále se člení na základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, výsledek hospodaření (VH) z minulých let a VH účetního období.
- cizí kapitál – cizí kapitál zobrazuje dluhy a závazky podniku. Je možné ho rozčlenit na rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.
- časové rozlišení – tato pasiva zachycují zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období (Knápková et al., 2013).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zaznamenává tvorbu VH (Knápková et al., 2013). Zobrazuje rozložení podnikových nákladů a výnosů a informuje o schopnosti podniku vytvářet zisk, který je základním motivem podnikání. Tento výkaz tedy pomáhá sledovat rentabilitu podniku v čase (Martinovičová et al., 2014).

Výkaz zisku a ztráty může být sestavován na základě druhového nebo účelového členění. A je na podnikatelské jednotce, který způsob zvolí. Společnost OEZ s.r.o. používá druhové členění. Při tomto typu členění se sledují druhy nákladů, které byly vynaloženy podle časového hlediska bez ohledu na to, na co byly vynaloženy (Knápková et al., 2013).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích je sestavován, jelikož výkaz zisku a ztráty zachycuje různé kategorie nákladů, výnosů a zisku v daném období bez ohledu na to, zda jsou vytvářeny skutečné peněžní příjmy či výdaje. Přehled o peněžních tocích neboli cash flow pomáhá překonávat časový i obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji a výnosy a příjmy (Knápková et al., 2013).

K sestavení přehledu o peněžních tocích je možné použít buď přímou, nebo nepřímou metodu. V případě použití přímé metody se přehled sestavuje na základě skutečných plateb, sledují se skutečné příjmy a výdaje společnosti. Při použití nepřímé metody se vychází

z ostatních účetních výkazů, přičemž dochází k transformaci VH, respektive zisku, na tok peněz. Výhodou přehledu o peněžních tocích je jeho nezávislost na metodě odpisování, jelikož peněžní toky zůstávají stejné, ačkoliv se při rovnoměrné nebo zrychlené metodě odpisování může VH lišit (Růčková, 2010).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace získané finanční analýzou mají různé uživatele, kteří se o její výsledky mohou zajímat z odlišných důvodů. Mezi uživatele finanční analýzy podniku například patří:

- manažeři – pro manažery jsou informace obsažené ve finanční analýze významné zejména kvůli dlouhodobému a operativnímu řízení společnosti. Finanční analýza napomáhá vhodnému rozhodování při správě podniku.
- investoři – pro investory jsou informace poskytované finanční analýzou důležité hlavně z důvodu zjišťování stability podniku, která odráží rizikovost investic.
- banky a věřitelé – z informací, které finanční analýza poskytuje, jsou pro banky a věřitele podstatné zejména ukazatele zadluženosti, likvidity a rentability podniku. Na základě finanční analýzy posuzují solventnost a stabilitu společnosti.
- zaměstnanci – zaměstnanci z finanční analýzy pozorují finanční stabilitu podniku důležitou pro stálé udržení zaměstnání.
- konkurence – informace získané z finanční analýzy konkurence porovnává s vlastními dosaženými výsledky.
- stát a státní orgány – stát a jeho orgány se zajímají o informace poskytované finanční analýzou z mnoha důvodů, kterými mohou být například další statistické rozbory, kontrola plnění daňových povinností, přerozdělování dotací, monitorování státní politiky a další (Mulačová a Mulač, 2013).

2 METODY ELEMENTÁRNÍ TECHNICKÉ ANALÝZY

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou získávány přímo z účetních výkazů a používají se k rozborům vývojových trendů v čase (horizontální analýza) a k procentuální analýze jednotlivých položek účetních výkazů (vertikální analýza) (Knápková et al., 2013).

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá vývojem dané položky účetního výkazu v čase. Nejčastěji se porovnávají minulá účetní období (Kislingerová, 2005). Proto je také nazývána analýzou časových řad (Kalouda, 2015).

Hodnoty horizontální analýzy se vypočítají:

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

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \cdot 100 \quad (2)$$

t – čas

Nevýhodou horizontální analýzy je, že nemusí být vyhověno požadavku *ceteris paribus*, tudíž minulý vývoj nemusí mít žádný následek na současnost (Kalouda, 2015).

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá procentuálním rozbohem jednotlivých položek účetních výkazů vztažených k celku, tedy k celkové sumě analyzovaných položek. Při rozboru rozvahy se jako základ používají aktiva nebo pasiva. Podle použité základny vertikální analýzu rozvahy můžeme rozdělit na analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury. Při analýze výkazu zisku a ztráty se jako základna užívá celková hodnota výnosů nebo nákladů (Knápková et al., 2013), (Kalouda, 2015).

Hodnoty vertikální analýzy se vypočítají:

$$\text{Procentuální zastoupení položky} = \frac{\text{položka}_t}{\text{suma jednotlivých položek}_t} \cdot 100 \quad (3)$$

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se věnuje rozboru rozdílových ukazatelů označovaných také jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy (Sedláček, 2011). Finanční fondy představují agregaci určitých položek krátkodobého majetku, od kterých jsou odečteny určité položky krátkodobých pasiv, tímto způsobem vzniká tzv. čistý fond. Čistý fond v podstatě zobrazuje kapitál, který je z finančního hlediska oproštěn od nutnosti být v krátkodobém horizontu splacen. Je tedy očištěn o tu část oběžných aktiv, kterou je nezbytné vynaložit k úhradě krátkodobých závazků (Růčková a Roubíčková, 2012). Schématické rozložení rozdílových ukazatelů je zobrazeno na Obrázku 1.



Obrázek 1 Schématické zobrazení rozdílových ukazatelů. Zdroj: převzato a upraveno dle Růčková a Roubíčková, 2012

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál reprezentuje oběžná aktiva, která nejsou financována krátkodobými závazky (Knápková et al., 2013). Představuje tak finanční fond, který je sice součástí oběžného majetku, ale jeho použití je relativně volné (Sedláček, 2011). Čistý pracovní kapitál se tedy vypočítá jako:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

Čistý pracovní kapitál může nabývat jak kladných tak záporných hodnot. A souvisí s likviditou a solventností společnosti (Garg, 2015), kdy převaha oběžných aktiv nad krátkodobými závazky naznačuje dobrou likviditu podniku a jeho finanční situaci (Sedláček, 2011).

2.2.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond je upravený čistý pracovní kapitál. Tato modifikace je založena na tom, že některé části oběžných aktiv jsou těžko prodejné, tudíž málo likvidní, proto dochází k jejich odečtu z čistého pracovního kapitálu (Růčková a Roubíčková, 2012). Mezi tato oběžná aktiva patří především zásoby, případně i nelikvidní pohledávky (Sedláček, 2011). S čistým peněžně-pohledávkovým fondem je možné se také setkat pod označením čistý peněžní majetek (Kislingerová, 2001).

Čistý peněžně-pohledávkový fond lze vypočítat jako:

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní položky} \quad (5)$$

Další možností výpočtu tohoto ukazatele je:

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = \text{krátkodobé pohledávky} + \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (6)$$

Čistý peněžně-pohledávkový fond zobrazuje likvidní a funkceschopnou pozici společnosti při nutnosti splatit všechny krátkodobé závazky (Růčková a Roubíčková, 2012).

2.2.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují okamžitou likviditu podniku. Tento ukazatel zobrazuje pohotové prostředky očištěné od okamžitě splatných závazků. Mezi pohotové prostředky s nejvyšší likviditou se řadí hotovost a zůstatky na účtech. Dále se mezi pohotové prostředky zařazují krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou na trhu snadno přeměnitelné na peníze (Knápková et al., 2013).

Čisté pohotové prostředky se vypočítají:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (7)$$

Ukazatel čistých pohotových prostředků není zatížen odlišnými oceňovacími technikami, ale je možné ho ovlivnit změnou v platbách v okamžiku jeho určení, tzn. oddálení nebo urychlení plateb (Sedláček, 2011).

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou pokládány za základní nástroj finanční analýzy. Representují nejvýhodnější relaci mezi velmi nízkou náročností zpracování a vysokou vypovídající hodnotou (Dvořáček et al., 2014). Proto jsou poměrové ukazatele nejčastěji používanou rozborovou metodou účetních výkazů, a to jak z hlediska jejich využitelnosti, tak i z hlediska jiných úrovní analýz (například odvětvová analýza). Tato analýza vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů a využívá veřejně dostupné informace, ke kterým je možný externí přístup a použití (Růčková, 2010).

Poměrový ukazatel se spočítá jako podíl jedné nebo několika účetních položek a jiné položky nebo jejich skupin (Růčková a Roubíčková, 2012). Poměrové ukazatele jsou často členěny podle jednotlivých oblastí finančního hospodaření podniku. Podle tohoto je možné rozdělit poměrové ukazatele na ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity a ukazatele aktivity. Význam daného rozčlenění spočívá v tom, že jednotlivé skupiny ukazatelů participují na hodnocení podniku odlišným způsobem. Mezi obecně nejvýznamnější hlediska hodnocení podniku patří finanční stabilita, výnosnost a kapitálový potenciál. Poměrové ukazatele se však zabývají mnoha dalšími hledisky, přičemž každé z nich má vlastní obsahovou náplň, což způsobuje i jejich rozdílnou použitelnost (Rejnuš, 2014).

Omezením analýzy poměrových ukazatelů je nedostatečné jednotící kritérium, které by propojilo hodnoty ukazatelů v jednotlivých skupinách tak, aby bylo možné hodnotit účetní jednotku jako celek a nedocházelo jen k hodnocení jejích jednotlivých oblastí odděleně (Máče, 2006).

2.3.1 Ukazatele likvidity

Poměrové ukazatele likvidity jsou jednou z částí výročních zpráv akciových společností a obvykle jsou i součástí hospodářských analýz. Obecně je možné říci, že ukazatele likvidity mají tvar podílu toho, čím je možné platit k tomu, co je nezbytné zaplatit (Růčková, 2010).

Ukazatele likvidity mají za úkol informovat o propojení krátkodobého majetku (oběžných aktiv bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobých pasiv (krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí). Výpočet těchto ukazatelů potom představuje poměr toho, čím můžeme po převodu na peníze platit, s tím, co má být během jednoho roku uhrazeno. Ukazatele likvidity bezprostředně ukazují na strategii firmy v řízení likvidity. Tato strategie se může pohybovat na škále od agresivní, při které je vyvíjeno úsilí držet co nejnižší úroveň likvidních aktiv, až do konzervativní, při které společnosti drží vysokou úroveň likvidních prostředků tak, aby se nemohly dostat do situace, kdy nebudou schopny splácet své závazky. Konvenčně se určují tři druhy likvidity – běžná, pohotová a peněžní, přičemž nejpoužívanější z nich je běžná likvidita (Dvořáček et al., 2014).

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost firmy dostát svým závazkům v době jejich splatnosti a jejich výpočet se provádí pomocí následujících vzorců:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Obecně je malým firmám doporučováno udržovat poměr běžné likvidity 2 : 1, což znamená dvě jednotky oběžných aktiv na jednu jednotku krátkodobých závazků (Staňková, 2007). Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou stanoveny v rozmezí 1–1,5 a pro peněžní likviditu v rozmezí 0,2–0,5 (Knápková et al., 2013). Dále platí, že čím vyšší jsou hodnoty likvidity, tím pevnější je finanční pozice firmy (Staňková, 2007).

2.3.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou obecně založeny na podílu cizích a vlastních zdrojů, dále se ale zaobírají schopností společnosti financovat náklady dluhu. Při provádění analýzy zadluženosti je vhodné zabývat se i objemem majetku, který je sjednán na leasing, a to z důvodu, že takto nabytá aktiva není možné zjistit z rozvahy, ale v účetních výkazech jsou zobrazena pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. V tomto případě analýza nezjistí celou zadluženost společnosti, ta je zachycena až při použití ukazatelů na bázi výkazu zisku a ztráty. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivněny zejména čtyřmi základními faktory, kterými jsou daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku (Scholleová, 2012).

Ukazatele zadluženosti zčásti popisují zadluženost vlastního kapitálu a zčásti základní rozdělení vlastního a cizího kapitálu. Představují ukazatele věřitelského rizika a ukazatele finančního rizika. Dále jsou doplněny ukazatelem úrokového krytí, který se řadí ke klíčovým charakteristikám zadluženosti. Z jeho struktury vyplývá, kolikrát se může zmenšit zisk, než podnik přestane být schopen hradit cizí kapitál na potřebné úrovni. Při hodnotě jedna tohoto ukazatele je veškerý efekt provozní činnosti podniku použit k úhradě úroků věřitelům. Z tohoto důvodu patří ukazatel úrokového krytí ke klíčovým ratingovým charakteristikám, které pro investory fungují jako nápověda o rizikovosti investice. Ukazatele zadluženosti informují o úspěšnosti při získávání uspokojivé výše zdrojů pro financování společnosti (Kislingerová, 2001).

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří ukazatel věřitelského rizika, ukazatel úrokového krytí, koeficient samofinancování a finanční páka (Kalouda, 2015). Výpočet těchto ukazatelů se provádí následujícím způsobem:

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (11)$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (12)$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (13)$$

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad (14)$$

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

$$EBIT = EAT + daň + nákladové úroky \quad (15)$$

EAT - VH za účetní období

Ukazatele zadluženosti fungují jako ukazatele míry rizika, které podnik podstupuje při daném podílu a struktuře vlastního kapitálu a cizího kapitálu. Čím vyšší zadluženost společnost má, tím vyšší riziko musí podstupovat, jelikož je nezbytné, aby své závazky hradila bez ohledu na to, jak se jí v dané chvíli daří. Avšak přiměřená výše zadlužení je pro podnik přínosná, protože cizí zdroje jsou levnější než vlastní kapitál. Úroky z cizího kapitálu redukuje daňovou zátěž společnosti, jelikož tyto úroky jsou jednou ze složek nákladů, které snižují zisk, z něhož se následně platí daně. Tento efekt je označován jako daňový štít. Na cenu kapitálu působí i úroveň investorského rizika. Čím je vyšší míra rizika, tím vyšší cena je za daný kapitál požadována. Dalším důvodem vyšší nákladnosti vlastního kapitálu je skutečnost, že požadavky věřitele jsou upřednostněny před vlastníkem. Náklady související se získáváním zdrojů také závisí na době splatnosti daného kapitálu. Čím je doba splatnosti daného zdroje delší, tím vyšší cena je za něj placena. Proto nejlevnější náklady s sebou nese krátkodobý cizí kapitál, naopak vlastní kapitál je nejdražší, jelikož byl vlastníkem vložen do podnikání permanentně. Vlastní kapitál má ale nejnižší rizikovost, čímž představuje nejbezpečnější zdroj financování. Z výše uvedeného plyne, že společnosti by se měly snažit o optimální finanční strukturu, která zabezpečí dostatečnou stabilitu podniku za přiměřené rizikovosti. Ukazatele zadluženosti pomáhají vyčíslit rizikovost dané finanční struktury (Knápková et al., 2013).

2.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je ukazatelem schopnosti podniku tvořit zdroje a tím dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu (Růčková, 2010).

Ukazatele rentability měří účinek podnikatelské činnosti k danému vstupu, ať už k celkovým aktivům, vlastnímu kapitálu nebo k tržbám. Mezi ukazatele rentability patří ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability investovaného kapitálu (ROI) a rentability tržeb (ROS) (Kislingerová, 2001), (Knápková et al., 2013).

Ukazatel ROA slouží jako základní ukazatel rentability a měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Určuje účinek jednotky majetku zapojené do podnikatelské činnosti (Kislingerová, 2001), (Knápková et al., 2013). Tento ukazatel se vypočítá jako:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (16)$$

Ukazatel ROE popisuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku jeho vlastníky. Jeho výsledek by měl být vyšší než průměrné úročení dlouhodobých vkladů, jelikož tento rozdíl je odměna pro vlastníky, kteří podstupují riziko spojené s podnikáním (Knápková et al., 2013). ROE se vypočítá:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

Ukazatel ROI slouží k měření efektivnosti použití dlouhodobě investovaného kapitálu vloženého do majetku společnosti (Kislingerová, 2001), (Knápková et al., 2013). Tento ukazatel se vypočítá jako:

$$ROI = \frac{EBIT}{(aktiva - \text{krátkodobé závazky})} \quad (18)$$

Ukazatel ROS zobrazuje ziskovou marži, která je jedním ze základních ukazatelů úspěšnosti podnikání (Knápková et al., 2013). ROS se vypočítá:

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \quad (19)$$

Ukazatele rentability jsou sestaveny jako poměr účinku dosaženého podnikatelskou činností k určitému srovnávacímu základu, ať už se jedná o aktiva nebo pasiva. Tyto ukazatele znázorňují vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu podniku, a to jak v pozitivním, tak negativním smyslu. Všechny ukazatele rentability mají obdobnou interpretaci, udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (Kislingerová et al., 2010).

Největší význam mají ukazatele rentability pro akcionáře a potenciální investory, ale i pro ostatní uživatele finanční analýzy mají svůj význam. V časové řadě by měly ukazatele rentability vykazovat rostoucí tendenci. Daný požadavek je ale vztahován na „normální“

podmínky, tedy že během expanze ekonomiky je nezbytný růst efektivnosti podniků. V době krize není možné automaticky považovat pokles efektivnosti společnosti za jednoznačně negativní událost, jestliže tento pokles nebude vyšší než pokles samotné ekonomiky (Růčková, 2015).

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazují používání jednotlivých majetkových částí podniku. Tyto ukazatele je možné rozdělit na dva základní typy, a to ukazatele počtu obrátů a doby obratu. Úkolem ukazatelů aktivity je pomoc při hodnocení vázanosti kapitálu v aktivech. Při použití prvního typu ukazatele spočítaná hodnota informuje o počtu obrátek aktiv či pasiv za rok, druhý typ pak informuje o počtu dní, během kterých dojde k obrátce (Kislingerová, 2001). Mezi nejčastěji používané ukazatele aktivity patří obrat aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků (Kalouda, 2015), (Knápková et al., 2013).

Ukazatel obratu aktiv zobrazuje, kolikrát se aktiva společnosti obrátí za jeden rok. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší, jelikož čím vyšší je hodnota obratu aktiv, tím vyšší je efektivita jejich použití (Knápková et al., 2013). Obrat aktiv se vypočítá:

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

Ukazatel doby obratu zásob vymezuje počet dní, které je nezbytné prodávat, aby byly splaceny zásoby. Vymezuje tedy dobu, kterou trvá, než peněžní fondy přejdou přes výrobky a zboží opět do peněžní formy (Kalouda, 2015), (Knápková et al., 2013). Doba obratu zásob se vypočítá:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad (21)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek udává dobu, kterou je kapitál vázán ve formě pohledávek. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je to pro podnik horší, jelikož se zvyšuje potřeba kapitálu, a tím i náklady (Knápková et al., 2013). Doba obratu pohledávek se vypočítá:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad (22)$$

Ukazatel doby obratu závazků vypočítává dobu, která uplyne od vzniku závazku po jeho úhradu. V optimálním případě by měl mít alespoň hodnotu doby obratu pohledávek nebo vyšší (Knápková et al., 2013). Doba obratu závazků se vypočítá:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad (23)$$

Ukazatele aktivity poskytují informace, zda podnik se svými kapacitami pracuje efektivně. Mohou znázornit jejich nepřílišné využívání, což vede ke vzniku zbytečných nákladů, které záporně ovlivňují tvoření zisku. Nebo naopak nadměrná rychlost obratu poukazuje na nedostatečné výrobní kapacity, čímž může podnik opět přicházet o zisk. Nadměrná rychlost obratu může dále signalizovat možné budoucí problémy s nedostatkem produktivních aktiv, což v extrému může vyústit až ke krachu v důsledku nepřiměřeného růstu (Kislingerová et al., 2010), (Rejnuš, 2014).

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Při analýze soustav ukazatelů dochází ke kombinování metod, které jsou využívány při výpočtech dříve zmíněných ukazatelů (Růčková, 2015). Jelikož jednotlivé ukazatele mají často samy o sobě jen omezenou schopnost vypovídat o celkové finanční situaci podniku, spojují se tyto ukazatele do soustav s vyšší vypovídající hodnotou, čímž se získávají další přidané informace (Kalouda, 2015), (Sedláček, 2011). Smyslem analýz soustav ukazatelů je tedy zkoumání vztahů mezi jednotlivými ukazateli, a tím i tvorba jednoduchých modelů, které zobrazují vliv dílčích činitelů na ukazatele vyšších řádů (Růčková, 2015).

Cílem modelů vzniklých analýzou soustav ukazatelů je rozklad ukazatelů na dílčí činitele, který vede k prozkoumání všech detailů. Analýzy soustav ukazatelů a s nimi spojená tvorba modelů má tři základní funkce, a to:

- objasnit účinek jednoho či více dílčích ukazatelů na hospodaření celé společnosti,
- usnadnit a zpřehlednit rozbor ekonomického vývoje společnosti
- a přinést základní informace pro rozhodování se zaměřením jak na interní, tak i externí cíle (Růčková, 2015).

Soustavy ukazatelů je možné rozdělit na:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – rozklad těchto soustav se používá pro rozpoznání logických či ekonomických vazeb mezi jednotlivými ukazateli. Dílčí ukazatele, které vytváří ekonomické vazby, mají mezi sebou vztah buď aditivní, nebo

multiplikativní. Při aditivním vztahu dochází součtem nebo rozdílem dílčích ukazatelů k následné tvorbě vyššího ukazatele. Při multiplikativním vztahu dochází součinem nebo podílem mezi dílčími ukazateli k tvorbě ukazatele vyššího řádu. Charakteristickým příkladem těchto soustav jsou pyramidové soustavy.

- účelové výběry ukazatelů – účelem těchto soustav je výběr ukazatelů, pomocí kterých je možné diagnostikovat finanční situaci společnosti nebo předpovídat její krizový vývoj. Zabývají se tedy finančním zdravím a tísni společnosti, případně finanční stabilitou či nestabilitou podniku. Pro sestavování těchto soustav ukazatelů se typicky používají komparativně-analytické nebo matematicko-statistické metody. Podle cíle použití je možné účelové výběry ukazatelů dále dělit na:
 - bonitní neboli diagnostické modely – cílem těchto modelů je popis finanční situace společnosti pomocí jednoho syntetického ukazatele. Opírají se o teoretické znalosti umožňující komparaci podniků v rámci oboru, čímž dochází k určení pozice na trhu.
 - bankrotní neboli predikční modely – cílem těchto modelů je včasné varování před nepříznivou finanční situací společnosti. Pomocí chování určitých ukazatelů dochází k předpovědi možného ohrožení finančního zdraví podniku. Příznaky ohrožení společnosti bankrotem jsou například problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015), (Sedláček, 2011).

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů spočívají v rozkladu vrcholového neboli syntetického ukazatele na dílčí analytické ukazatele, které vrcholový ukazatel zásadně ovlivňují. Mezi jednotlivými analytickými ukazateli, které vytvářejí pyramidu, existují pevně dané a matematicky definované vztahy (Knápková et al., 2013), (Synek, 2007). Při sestavování pyramidy se používají dvě základní metody rozkládání ukazatelů, a to postup aditivní a postup multiplikativní. Při použití aditivní metody dochází k součtu nebo rozdílu mezi analytickými ukazateli. Při použití multiplikativní metody se hodnoty analytických ukazatelů násobí nebo dělí (Knápková et al., 2013).

Vhodně sestavená pyramidová soustava ukazatelů dává možnost odborně posoudit minulý, současný i budoucí vývoj výkonnosti podniku. Znalost příčinných souvislostí mezi dílčími ukazateli umožňuje využití metod pro kvantifikování míry vlivu ukazatelů

na transformaci vrcholového ukazatele. Jednu z nejvíce používaných a nejvýhodnějších metod představuje metoda rozkladu podle logaritmů indexů.

Využitím logaritmické metody lze v soustavě ukazatelů:

- kvantifikovat vliv jednotlivých ukazatelů na syntetický ukazatel,
- stanovit variaci mezi skutečnými a plánovanými hodnotami syntetického ukazatele,
- uskutečnit benchmarking, tedy porovnat výkonnost podniku s konkurencí
- nebo předpovídat budoucí vývoj (Sedláček, 2011).

Výše zmíněné kauzální vazby mezi analytickými ukazateli představují výhodu pyramidových soustav ukazatelů, jelikož dokládají přesvědčivost výpovědi soustav. Jejich nevýhodou je ale jejich komplikovaná změna při zavádění nového dílčího ukazatele či ukazatelů (Kalouda, 2015).

2.4.1.1 DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Nejznámější pyramidovou soustavou ukazatelů je DuPontův diagram, při kterém dochází k rozkladu ROE. Název tohoto diagramu je odvozen od názvu nadnárodní společnosti Du Pont de Nemours (Mrkvička a Kolář, 2006).

DuPontův diagram poskytuje přehled o tom, jak u společnosti dochází k návratnosti vlastního kapitálu, která byla generována pomocí rozkladu tří různých komponent, a to:

- ziskové marže,
- obratu celkových aktiv
- a finanční páky, která je dána poměrem aktiv k vlastnímu kapitálu (Godwin a Alderman, 2010), (Kislingerová, 2005).

Zisková marže neboli rentabilita tržeb ukazuje na schopnost podniku přeměnit tržby v zisk. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik přeměňuje tržby na zisk (Godwin a Alderman, 2010), (Kalouda, 2015). Rentabilita tržeb se vypočítá jako:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (24)$$

Druhou složkou ROE je obrat celkových aktiv, který udává efektivnost využívání aktiv. Jedná se o měření schopnosti podniku tvořit tržby na základě aktiv. A opět platí, čím vyšší hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik využívá aktiva k tvorbě tržeb (Godwin a Alderman, 2010), (Kalouda, 2015).

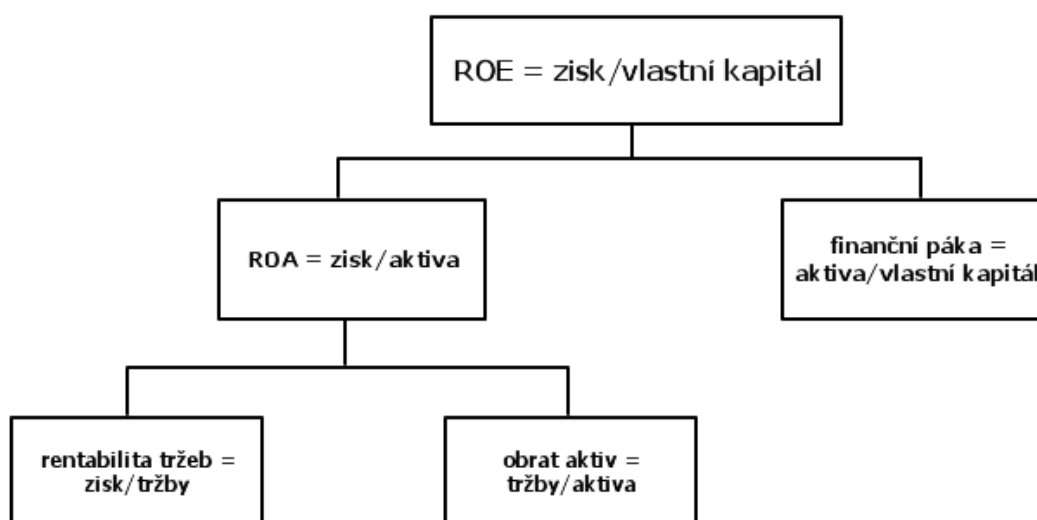
Obrat celkových aktiv se vypočítá:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (25)$$

Třetí složkou ROE je finanční páka, která představuje poměr aktiv k vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel určuje, jak jsou v podniku generována aktiva. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím více jsou aktiva společnosti financována cizím kapitálem než kapitálem vlastním. Tedy čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je finanční páka, ale také je rizikovější finanční struktura podniku (Godwin a Alderman, 2010), (Kalouda, 2015). Finanční páka se vypočítá jako:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (26)$$

Existují různé možnosti, jak zobrazit schéma DuPontova rozkladu ROE, jedna z těchto možností je znázorněna na Obrázku 2.



Obrázek 2 Diagram DuPontova rozkladu ROE. Zdroj: převzato a upraveno dle Kalouda, 2015

2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely vypovídají o bonitě dané společnosti, a tím ukazují, zda je daná společnost dobrá či špatná (Kalouda, 2015). Cílem měření bonity je snaha určit předpoklady a schopnost daného podniku dostát všem svým závazkům. Dochází ke zjišťování

důvěryhodnosti podniku. Bonita bývá obvykle vyjadřována pomocí ratingu, prostřednictvím kterého je možné u společnosti stanovit pořadí v hodnotící škále, a tím i riziko, které hrozí věřitelům společnosti (Marinič, 2008).

Limitujícím faktorem bonitních modelů je, že jsou značně závislé na jakosti vypracování databáze poměrových ukazatelů, které náleží odvětvové skupině srovnávaných společností (Růčková, 2015).

2.4.2.1 Index bonity

Pro index bonity se často používá také označení indikátor bonity (IB) (Rejnuš, 2014). A pro jeho úspěšný výpočet je nezbytná znalost hodnot šesti účetních položek, přičemž každé z nich, respektive jejich podílům, je přidělena odlišná váha. Těmito položkami jsou:

- cash flow,
- cizí zdroje,
- aktiva,
- zisk běžného roku,
- výnosy z hlavní činnosti
- a zásoby (Váchal a Vochozka, 2013).

Samotný výpočet IB se provede následujícím způsobem:

$$x_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}} \quad x_2 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \quad x_3 = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{výnosy}} \quad x_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}}$$

$$IB = 1,5 \cdot x_1 + 0,08 \cdot x_2 + 10 \cdot x_3 + 5 \cdot x_4 + 0,1 \cdot x_5 \quad (27)$$

IB dělí podniky na bankrotní a bonitní, přičemž kritickou hodnotou IB je nula, která představuje hranici mezi těmito podniky. Za bankrotní podniky jsou považovány podniky, u kterých IB nabývá záporných hodnot. Naopak za bonitní podniky jsou považovány společnosti, u kterých jsou hodnoty tohoto indexu kladné. Tento model kromě základního rozdělení podniků umožňuje jemnější hodnocení ekonomické situace podniků podle hodnot IB, kterých dosáhly (Vochozka, 2011). Podrobnější rozdělení podniků dle IB je uvedeno v Tabulce 1.

Tabulka 1 Hodnocení podniků podle hodnot IB

Hodnota IB	Hodnocení podniku	Podnik
$IB \in (-\infty; -2)$	extrémně špatná ekonomická situace	bankrotní
$IB \in \langle -2; -1 \rangle$	velmi špatná ekonomická situace	bankrotní
$IB \in \langle -1; 0 \rangle$	špatná ekonomická situace	bankrotní
$IB \in \langle 0; 1 \rangle$	problematická ekonomická situace	bonitní
$IB \in \langle 1; 2 \rangle$	dobrá ekonomická situace	bonitní
$IB \in \langle 2; 3 \rangle$	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní
$IB \in \langle 3; \infty \rangle$	extrémně dobrá ekonomická situace	bonitní

Zdroj: převzato a upraveno dle Vochozka, 2011

2.4.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží jako systémy včasného varování, které podle vývoje vybraných účetních ukazatelů upozorňují na možné ohrožení finančního zdraví podniku (Sedláček, 2011). Tyto modely mají za úkol předpovídat s definovanou pravděpodobností budoucí vývoj společnosti. Cílem bankrotních modelů je tedy prognóza, zda daný podnik zbankrotuje či nikoliv (Kalouda, 2015).

2.4.3.1 Altmanovy modely

Altmanovy modely, označované také jako Z-skóre, jsou jedněmi z nejznámějších bankrotních modelů, které byly publikovány již v roce 1968 (Kalouda, 2015).

Altmanovy modely vycházejí z výpočtu indexů celkového hodnocení. Z-skóre je stanoveno jako součet pěti hodnot poměrových ukazatelů, přičemž je každému z nich přiřazena určitá váha, která odpovídá významu ukazatele na hodnotu Z-skóre. Váhy jednotlivých ukazatelů byly stanoveny empiricky na základě použití třídění jednotlivých podniků do odlišných kategorií podle hodnot určitých ukazatelů, které vykazovaly (Růčková, 2015).

Existují modifikace výpočtu Z-skóre na základě odlišnosti podniků, přičemž u těchto podniků se mění váhy jednotlivých ukazatelů na celkovou hodnotu Z-skóre. Obecně lze rozlišit dvě základní modifikace, a to pro podniky veřejně obchodovatelné na burze a podniky veřejně neobchodovatelné na burze (Kalouda, 2015), (Růčková, 2015).

Indexy použité v Altmanových modelech se vypočítají jako:

$$x_1 = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}}{\text{suma aktiv}}$$

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{suma aktiv}}$$

$$x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{suma aktiv}}$$

$$x_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota celkového dluhu}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{suma aktiv}}$$

Výpočet Z-skóre pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze se následně provede podle rovnice:

$$Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5 \quad (28)$$

Situace společnosti podle vypočítaného Z-skóre se posoudí na základě zařazení do určité kategorie podle Tabulky 2.

Tabulka 2 Hodnocení podniků veřejně obchodovatelných na burze podle hodnot Z-skóre

Hodnota Z-skóre	Hodnocení podniku
$Z > 2,99$	přijatelná finanční situace
$1,81 < Z \leq 2,99$	šedá zóna – neprůkazný výsledek
$Z \leq 1,81$	bankrotující společnosti
$Z = 2,675$	hranice rozdělující přežívající a bankrotující podniky

Zdroj: převzato a upraveno dle Kalouda, 2015

Výpočet Z-skóre pro společnosti veřejně neobchodovatelné na burze se provede podle rovnice:

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,42 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (29)$$

Indexy použité v tomto případě jsou shodné s indexy pro výpočet Z-skóre pro veřejně obchodovatelné podniky s výjimkou x_4 , které v tomto případě představuje (Kalouda, 2015):

$$x_4 = \frac{\text{účetní hodnota kapitálu}}{\text{celkové dluhy}}$$

Situace společnosti podle vypočítaného Z-skóre se posoudí na základě zařazení do určité kategorie podle Tabulky 3.

Tabulka 3 Hodnocení podniků veřejně neobchodovatelných na burze podle hodnot Z-skóre

Hodnota Z-skóre	Hodnocení podniku
$Z > 2,99$	přijatelná finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,99$	šedá zóna – neprůkazný výsledek
$Z \leq 1,2$	bankrotující společnosti

Zdroj: převzato a upraveno dle Kalouda, 2015

3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI O EZ S.R.O.

Praktická část této bakalářské práce se zabývá finanční analýzou základních účetních výkazů společnosti O EZ s.r.o. v letech 2010–2014. Použité účetní výkazy jsou v plném rozsahu uvedeny v přílohách. V první kapitole praktické části bude představena společnost O EZ s.r.o. Následně bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy. Další kapitola se zabývá výpočtem rozdílových ukazatelů. A v poslední bude realizována analýza poměrových ukazatelů zahrnující ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability i aktivity. Jak je popsáno níže, společnost O EZ s.r.o. je ovládanou společností, čemuž muselo být v některých případech přizpůsobeno provedení některých analýz.

3.1 Charakteristika společnosti

Společnost O EZ s.r.o. sídlí ve městě Letohrad na Ústeckoorlicku. Byla založena v roce 1941 jako Elektrotechnické závody, a.s. V roce 1994 byla převedena do soukromého vlastnictví a roku 2007 se stala součástí skupiny Siemens. V současné době je společnost O EZ s.r.o. ovládanou společností. Z 96,25 % je vlastněna společností Siemens International Holding B.V., Haag, Nizozemské království a z 3,75 % společností Siemens s.r.o., Praha (O EZ, 2016).

V průběhu svojí existence prošla společnost mnoha transformacemi organizační struktury a podstatným způsobem inovovala a rozšířila výrobní program. V současnosti zaměstnává okolo 1600 zaměstnanců a její základní kapitál dosahuje výše téměř 800 milionů Kč. I z těchto důvodů je jednou z významných společností v elektrotechnickém průmyslu na trhu středoevropského regionu (O EZ, 2016).

V době svého vzniku společnost O EZ s.r.o. produkovala především vypínače a pojistky. V pozdějších letech se její sortiment produktů rozšířil od kočárků a vázání lyží až k filtroventilačním zařízením pro armádu. Po privatizaci se výroba jističů stala nosným programem společnosti. V současnosti společnost O EZ s.r.o. představuje komplexního dodavatele produktů a služeb v oblasti jištění elektrických obvodů a zařízení nízkého napětí (O EZ, 2016).

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V následující kapitole je prakticky provedena analýza absolutních ukazatelů společnosti O EZ s.r.o. Vypracována je horizontální a vertikální analýza rozvahy, a to jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj dané položky účetního výkazu v čase. Na základě rovnic (1) a (2) byla sestavena horizontální analýza aktiv a pasiv společnosti OEZ s.r.o. v absolutním i procentuálním vyjádření. V Tabulce 4 je uvedena horizontální analýza aktiv ve zkráceném rozsahu.

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv v absolutním i procentuálním vyjádření

Položka (tis. Kč)	Absolutní vyjádření				Procentuální vyjádření			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
AKTIVA CELKEM	630 373	300 132	261 954	-29 998	45,4	14,9	11,3	-1,2
Dlouhodobý majetek	252 985	344 192	131 157	-4 711	34,5	34,9	9,9	-0,3
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 472	-1 860	-710	1 439	242,4	-29,4	-15,9	38,4
Dlouhodobý hmotný majetek	243 062	347 636	131 682	-13 763	35,8	37,7	10,4	-1,0
Dlouhodobý finanční majetek	5 451	-1 584	185	7 613	10,2	-2,7	0,3	13,3
Oběžná aktiva	377 610	-43 796	130 948	-25 115	57,8	-4,2	13,3	-2,2
Zásoby	243 423	-33 650	-49 605	38 947	57,8	-5,1	-7,9	6,7
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	132 277	-8 023	180 483	-64 001	57,0	-2,2	50,7	-11,9
Krátkodobý finanční majetek	1 910	-2 123	70	-61	812,8	-99,0	318,2	-66,3
Ostatní aktiva	-222	-264	-141	-182	-26,9	-43,8	-41,6	-91,9
Časové rozlišení	-222	-264	-141	-182	-26,9	-43,8	-41,6	-91,9

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Horizontální analýza aktiv ukázala enormní nárůst aktiv v letech 2010–2013. Celková aktiva společnosti se od roku 2010, kdy měla výši 1 388 mil. Kč, do roku 2013, kdy měla výši 2 580 mil. Kč, zvýšila o více než 85 %. Tento nárůst je dán zvýšenou investiční činností v tomto období. Došlo například k výstavbě parkoviště, opravě výrobních hal nebo ke zřízení návštěvnického centra. Kromě tohoto byly instalovány i nové výrobní linky a další zařízení, což odráží i zvýšení oběžného majetku společnosti v daném časovém období. Nicméně v roce 2014 došlo k poklesu aktiv oproti předchozímu roku, ale vzhledem k dřívějšímu silnému vzrůstu aktiv je toto snížení téměř zanedbatelné.

V Tabulce 5 je uvedena horizontální analýza pasiv ve zkráceném rozsahu. Horizontální analýza pasiv odráží vývoj v horizontální analýze aktiv. Mezi roky 2010 a 2013 došlo k silnému nárůstu pasiv, který byl dán výše zmíněnou investiční činností. V roce 2014 nastalo pouze mírné snížení pasiv oproti roku 2013. Zajímavé je sledování vývoje vlastního a cizího kapitálu, jelikož jsou zde zobrazovány zdroje, z kterých byla pořízena aktiva. V letech 2010–2013 byly investice hrazeny více z cizích zdrojů než pomocí vlastního kapitálu. Poměr

tohoto rozdílu v letech 2010–2012 byl přibližně 2 : 3. Ale při porovnání roku 2012 a 2013 došlo dokonce ke snížení vlastního kapitálu za současného významného vzrůstu cizích zdrojů o 323 mil. Kč. Tento nepříznivý vývoj byl zvrácen již v roce 2014, kdy oproti roku předcházejícímu byl navýšen vlastní kapitál a pokles cizích zdrojů napovídá o úspěšném umořování dluhu.

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv v absolutním i procentuálním vyjádření

Položka (tis. Kč)	Absolutní vyjádření				Procentuální vyjádření			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
PASIVA CELKEM	630 373	298 132	263 964	-30 008	45,4	14,8	11,4	-1,2
Vlastní kapitál	256 026	106 136	-59 217	67 415	60,9	15,7	-7,6	9,3
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	5 581	9 219	308	7 815	16,3	23,1	0,6	15,8
Fondy ze zisku	289	102	55	-340	2,5	0,9	0,5	-2,8
VH minulých let	157 639	0	0	-32 608	88,1	0	0	-9,7
VH běžného účetního období	92 517	96 815	-59 580	92 548	58,7	38,7	-17,2	32,2
Cizí zdroje	374 253	163 355	323 532	-70 396	38,7	12,2	21,5	-3,8
Rezervy	28 238	-14 227	25 410	5 239	107,0	-26,0	62,9	8,0
Dlouhodobé závazky	-9 593	-4 925	9 202	11 094	-53,2	-58,3	261,3	87,2
Krátkodobé závazky	355 608	182 507	288 920	-86 729	38,5	14,3	19,8	-5,0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	94	30 641	-2 351	-27 027	0	32 596,8	-7,6	-95,2
Časové rozlišení	94	30 641	-2 351	-27 027	0	32 596,8	-7,6	-95,2

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.2.2 Vertikální analýza

Smyslem vertikální analýzy je výpočet podílu jednotlivých položek účetního výkazu k jejich celkové sumě. Pomocí rovnice (3) byla provedena vertikální analýza položek aktiv a pasiv společnosti OEZ s.r.o. ve zkráceném rozsahu. Tabulka 6 předkládá vertikální analýzu aktiv.

Vertikální analýza aktiv v letech 2010–2014 zobrazuje vysoce stabilní rozložení jednotlivých položek aktiv v rozvaze, což vypovídá o stabilitě ve společnosti. Ve sledovaném období, až na rok 2011, dlouhodobý majetek zaujímal více než 50 % všech aktiv, přičemž většina dlouhodobého majetku byla reprezentována dlouhodobým hmotným majetkem. Ve většině případů oběžná aktiva zaujímal 40–47 % všech aktiv, z toho dvě třetiny byly tvořeny zásobami a zbylá třetina představovala krátkodobé pohledávky.

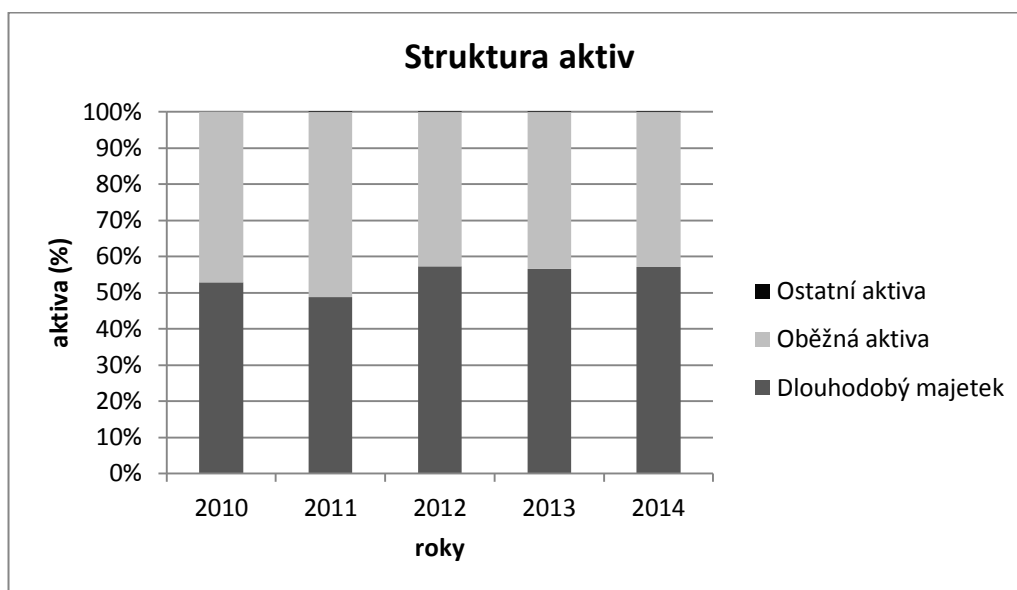
Stabilita poměru dlouhodobého majetku a oběžných aktiv společnosti OEZ s.r.o. je graficky znázorněna v Grafu 1. Tento graf zřetelně ukazuje, že podíl dlouhodobého majetku a

oběžných aktiv v rámci celkových aktiv osciluje kolem hodnoty 55 : 45 ve sledovaném období.

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	52,9	48,9	57,4	56,7	57,1
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1	0,3	0,2	0,1	0,2
Dlouhodobý hmotný majetek	48,9	45,7	54,8	54,3	54,4
Dlouhodobý finanční majetek	3,8	2,9	2,5	2,2	2,5
Oběžná aktiva	47,1	51,1	42,6	43,3	42,9
Zásoby	30,3	32,9	27,2	22,5	24,3
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	16,7	18,1	15,4	20,8	18,5
Krátkodobý finanční majetek	0	0,1	0	0	0
Ostatní aktiva	0,1	0	0	0	0
Časové rozlišení	0,1	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů



Graf 1 Struktura aktiv podle vertikální analýzy v letech 2010–2014. *Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

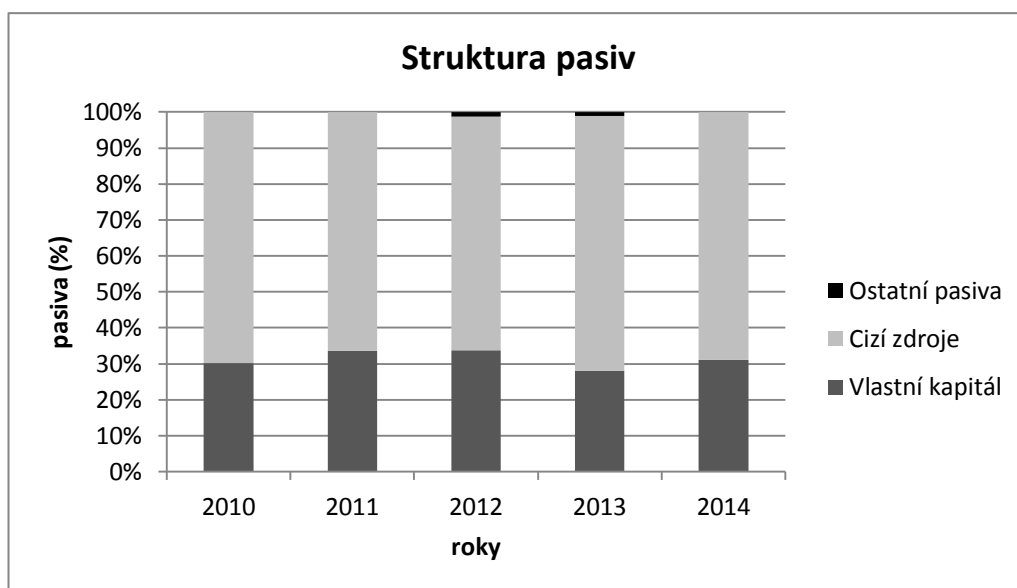
V Tabulce 7 je uvedena vertikální analýza pasiv ve zkráceném rozsahu. I vertikální analýza pasiv vykazuje vysokou stabilitu v zastoupení jednotlivých položek na celkovou sumu pasiv. Podle vertikální analýzy se procentuální zastoupení vlastního kapitálu společnosti v letech 2010–2014 pohybuje okolo 30 %, z čehož většinu tvoří položky VH minulých let a VH běžného účetního období. Cizí zdroje v tomto období představují kolem 70 % všech pasiv, přičemž naprostá většina cizích zdrojů je representována krátkodobými závazky.

Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	30,3	33,5	33,8	28,0	31,0
Základní kapitál	2,7	1,9	1,6	1,5	1,5
Kapitálové fondy	2,5	2,0	2,1	1,9	2,2
Fondy ze zisku	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5
VH minulých let	12,9	16,7	14,5	13,0	11,9
VH běžného účetního období	11,4	12,4	15,0	11,1	14,9
Cizí zdroje	69,7	66,5	65,0	70,9	68,9
Rezervy	1,9	2,7	1,7	2,6	2,8
Dlouhodobé závazky	1,3	0,4	0,2	0,5	0,9
Krátkodobé závazky	66,5	63,4	63,1	67,8	65,2
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	1,3	1,1	0,1
Časové rozlišení	0	0	1,3	1,1	0,1

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Struktura rozdělení vlastního a cizího kapitálu je graficky znázorněna v Grafu 2, který ilustruje kolísání poměru vlastního a cizího kapitálu kolem poměru 30 : 70 mezi roky 2010–2014.



Graf 2 Struktura pasiv podle vertikální analýzy v letech 2010–2014. Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této podkapitole je prakticky vypracována analýza rozdílových ukazatelů na základě dat získaných z rozvahy společnosti OEZ s.r.o. Je provedena analýza čistého pracovního kapitálu i čistého peněžně-pohledávkového fondu.

Jakožto členu skupiny Siemens jsou společnosti OEZ s.r.o. na krytí závazků poskytovány finanční prostředky ze Siemens financial service, které jsou téměř neomezené. Tyto prostředky jsou poskytovány s platností na jeden rok a jsou v rozvaze uváděny na řádku B III.2 Krátkodobé závazky – ovládaná nebo ovládající osoba, ale mají téměř neomezenou prolongaci, tudíž jsou považovány za dlouhodobé závazky. Proto je pro odpovídající výpočet rozdílových ukazatelů nutná reklasifikace krátkodobých závazků. V Tabulce 8 jsou uvedeny hodnoty krátkodobých závazků po odečtení výpůjček od Siemens financial service, reklasifikované hodnoty krátkodobých závazků jsou dále použity pro výpočet rozdílových ukazatelů.

Tabulka 8 Reklasifikace krátkodobých závazků

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobé závazky	923 172	1 278 780	1 461 287	1 750 207	1 663 478
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	623 105	760 640	1 060 000	1 256 950	1 050 000
Reklasifikované krátkod. závazky	300 067	518 140	401 287	493 257	613 478

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Cílem výpočtu čistého pracovního kapitálu je rozpoznání oběžných aktiv, která nejsou financována krátkodobými závazky. Prostřednictvím rovnice (4) byl proveden výpočet čistého pracovního kapitálu společnosti ve sledovaném období. V Tabulce 9 jsou uvedeny vypočítané hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti OEZ s.r.o.

Tabulka 9 Čistý pracovní kapitál

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	653 249	1 030 859	987 063	1 118 011	1 092 896
Reklas. krátkod. závazky	300 067	518 140	401 287	493 257	613 478
Čistý pracovní kapitál	353 182	512 719	585 776	624 754	479 418

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Mezi roky 2010–2014 čistý pracovní kapitál dosahuje relativně vysokých hodnot, které oscilují v rozmezí 353 mil. Kč až 624 mil. Kč. Analýza čistého pracovního kapitálu ukázala, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Společnost OEZ s.r.o. tedy disponuje určitým finančním polštářem, který je představován kladnými hodnotami čistého pracovního kapitálu. Tedy oběžná aktiva nezatížená krátkodobými závazky mohou být použita pro krytí dalších nezbytných krátkodobých závazků.

3.3.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond představuje modifikovaný čistý pracovní kapitál. Tato úprava je založena na odečtení zásob, jelikož jsou málo likvidní, a tudíž těžko prodejné. Tabulka 10 předkládá výpočet čistého peněžně-pohledávkového fondu na základě rovnice (5).

Čistý peněžně-pohledávkový fond zobrazil, jak velké množství finančních prostředků drží společnost OEZ s.r.o. ve formě zásob, což je ale u výrobní společnosti lze očekávat. Ve sledovaném období, vyjma roku 2013, čistý peněžně-pohledávkový fond dosahuje záporných hodnot, v letech 2011 a 2014 dokonce až k -150 mil. Kč. Toto poukazuje na skutečnost, že pokud by společnost nezbytně potřebovala peněžní prostředky v rámci svých zdrojů, byla by nucena dát k prodeji své zásoby.

Tabulka 10 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	353 182	512 719	585 776	624 754	479 418
Zásoby	420 958	664 381	630 731	581 126	620 073
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-67 776	-151 662	-44 955	43 628	-140 655

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následující kapitole je prakticky zpracována analýza vybraných poměrových ukazatelů na základě dat získaných z výkazů účetní uzávěrky společnosti OEZ s.r.o. Je provedena kalkulace ukazatelů likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity.

Podobně jako u analýzy rozdílových ukazatelů budou pro výpočty použity reklasifikované krátkodobé závazky, viz Tabulka 8.

Dalším specifikem společnosti OEZ s.r.o., jakožto ovládané osoby, je ta skutečnost, že má od roku 2012 tzv. cashpoolové účty ve skupině Siemens. To znamená, že se každý den bankovní peněžní prostředky zúčtovávají na „matku“, takže se tyto bankovní prostředky neuvádí v rozvaze na řádku C IV. 2 – Účty v bankách, ale na řádku C III. 2 – Krátkodobé pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba. Proto je nezbytné, zejména k výpočtu ukazatelů likvidity, použít hodnoty účtů před cashpoolingem. V Tabulce 11 jsou uvedeny hodnoty řádku C IV. 2 – Účty v bankách před cashpoolingem, které jsou následně používány pro výpočet poměrových ukazatelů, včetně následných změn v hodnotách položek Krátkodobé pohledávky a Krátkodobý finanční majetek.

Tabulka 11 Účty v bankách před cashpoolingem

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Účty v bankách před cashpoolingem	205	2 111	13 835	28 590	24 928
Upr. krátkodobé pohledávky	232 056	364 333	342 475	508 203	447 864
Upr. krátkodobý finanční majetek	235	2 145	13 857	28 682	24 959

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetnictví společnosti

3.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ilustrují propojenost krátkodobého majetku a krátkodobých pasiv, čímž informují o platební schopnosti společnosti. Na základě rovnice (8) byl proveden výpočet běžné likvidity, pomocí rovnice (9) byla vypočítána pohotová likvidita a využitím rovnice (10) byla určena peněžní likvidita. V Tabulce 12 jsou uvedeny hodnoty běžné, pohotové i peněžní likvidity společnosti OEZ s.r.o. ve sledovaném období.

Tabulka 12 Ukazatele likvidity

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	653 249	1 030 859	987 063	1 118 011	1 092 896
Zásoby	420 958	664 381	630 731	581 126	620 073
Upr. krátkodobý finanční majetek	235	2 145	13 857	28 682	24 959
Reklas. krátkod. závazky	300 067	518 140	401 287	493 257	613 478
Běžná likvidita (-)	2,18	1,99	2,46	2,27	1,78
Pohotová likvidita (-)	0,77	0,71	0,89	1,09	0,77
Peněžní likvidita (-)	0,0008	0,0041	0,0345	0,0581	0,0407

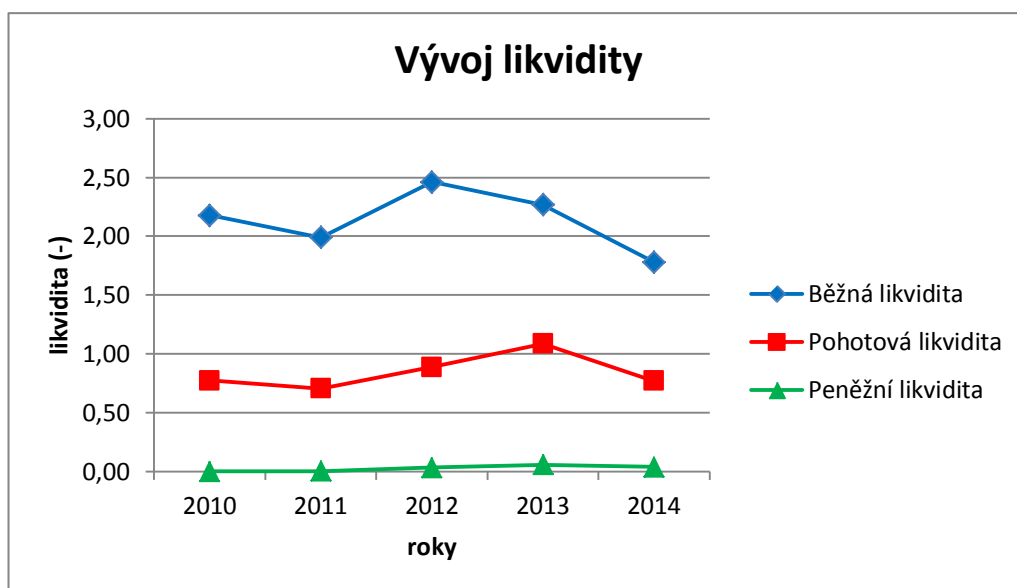
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu by se měly pohybovat v rozmezí 1,5–2. Hodnoty běžné likvidity společnosti OEZ s.r.o. v letech 2010, 2012 a 2013 toto rozmezí dokonce překračují, ve zbylých letech se v tomto rozmezí pohybují. Vysoké hodnoty běžné likvidity vypovídají o dobré solventnosti společnosti, ačkoliv držení zbytečného množství finančních prostředků je spojeno s bezúčelnými náklady.

U pohotové likvidity se její doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 1–1,5. Tohoto rozmezí je ve společnosti OEZ s.r.o. dosaženo jen v roce 2013. V ostatních letech hodnoty pohotové likvidity kolísají v rozmezí 0,7 až 0,9. Z rozdílu mezi běžnou a pohotovou likviditou vyplývá, že společnost OEZ s.r.o. drží velké množství svých prostředků ve formě zásob, které představují nejméně likvidní část oběžných aktiv, což u výrobních podniků může být běžné.

Hodnoty peněžní likvidity společnosti OEZ s.r.o. jsou nižší než doporučené, které by se dle literatury měly pohybovat v rozmezí 0,2–0,5. V letech 2010 a 2011 jsou hodnoty peněžní likvidity společnosti dokonce 50–250krát menší než spodní hranice doporučených hodnot. V dalších letech jsou hodnoty pod doporučeným rozmezím přibližně 10krát.

Z výše uvedeného vyplývá, že společnost OEZ s.r.o. v řízení likvidity používá spíše agresivní strategii, při které drží menší množství pohotové a peněžní likvidity než je obecně považováno za doporučené. Držení limitního množství peněžních prostředků s vysokou likviditou souvisí také s politikou společnosti, která má za cíl omezit riziko jejich zpronevěry nebo zcizení, jelikož čím méně likvidní peněžní prostředky jsou, tím obtížněji jsou po zcizení přeměňovány na peníze. Vývoj likvidity je graficky znázorněn v Grafu 3.



Graf 3 Vývoj běžné, pohotové a peněžní likvidity společnosti v letech 2010–2014. *Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

3.4.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o zadluženosti vlastního kapitálu a o základním rozvržení vlastního a cizího kapitálu společnosti, přičemž zobrazují riziko kapitálové struktury společnosti a její schopnost splácet své dluhy. V Tabulce 13 jsou uvedeny hodnoty základních ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období. Pomocí rovnice (11) byl proveden výpočet věřitelského rizika, prostřednictvím rovnice (12) bylo vypočítáno úrokové krytí, využitím rovnice (13) byl propočítán koeficient samofinancování a finanční páka byla určena na základě rovnice (14).

Tabulka 13 Ukazatele zadluženosti

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	1 388 000	2 018 373	2 318 505	2 580 459	2 550 461
Cizí zdroje	967 605	1 341 858	1 505 213	1 828 745	1 758 349
Vlastní kapitál	420 395	676 421	782 557	723 340	790 755
EAT	157 639	250 156	346 971	287 391	379 939
Daň celkem	36 883	54 470	66 711	70 553	95 504
Nákladové úroky	13 292	13 966	15 732	5 286	3 199
EBIT	207 814	318 592	429 414	363 230	478 642
Úrokové krytí (-)	15,6	22,8	27,3	68,7	149,6
Koeficient samofinancování (%)	30,3	33,5	33,8	28,0	31,0
Finanční páka (%)	330,2	298,4	296,3	356,7	322,5
Věřitelské riziko (%)	69,7	66,5	64,9	70,9	68,9

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

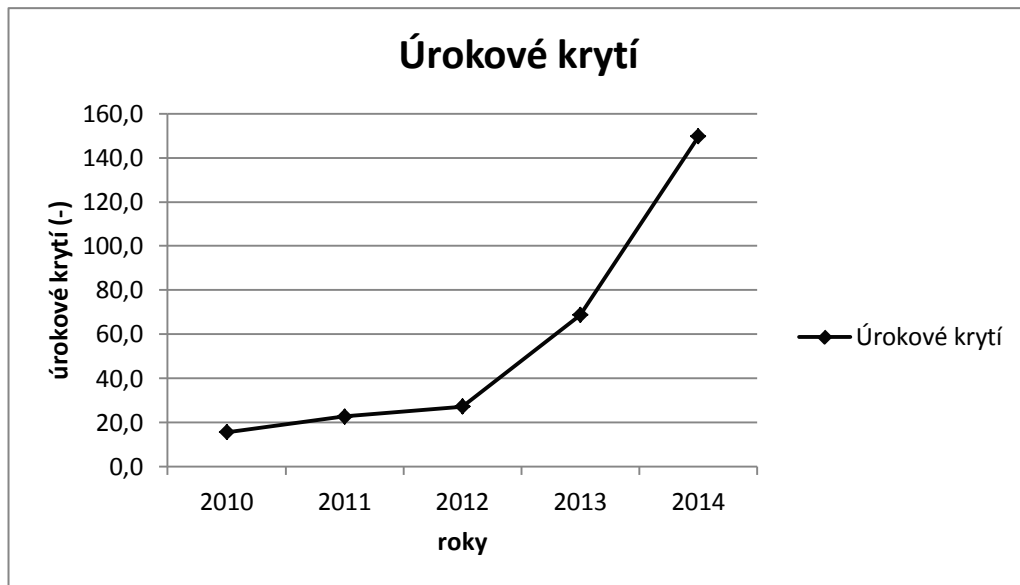
Ukazatel úrokového krytí představuje klíčovou charakteristiku zadluženosti, která slouží k posouzení rizikovosti investice pro věřitele. V podstatě udává, kolikrát může být zisk zmenšen, než společnost přestane být schopná hradit cizí kapitál. Ukazatel úrokového krytí u společnosti OEZ s.r.o. prudce stoupá v průběhu sledovaného období, což představuje snižování rizika pro věřitele společnosti. Tento téměř exponenciální růst je graficky znázorněn v Grafu 4.

Koeficient samofinancování vyjadřuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost společnosti. Sděluje, jakou měrou se vlastní kapitál podílí na financování aktiv společnosti. Koeficient samofinancování by neměl klesat pod hodnotu 30 %, jelikož pak je již nepřiměřeně vysoké věřitelské riziko. Koeficient samofinancování společnosti OEZ s.r.o. se ve sledovaném období pohybuje mírně nad 30% hranicí kromě roku 2013, kdy koeficient poklesl na 28 %.

Finanční páka vymezuje, jak jsou v podniku generována aktiva. Čím vyšší je finanční páka, tím je výraznější efekt zvýšení ROE využitím cizího kapitálu, ale zároveň se zvyšuje rizikovost finanční struktury podniku. Finanční páka společnosti OEZ s.r.o. v letech 2010–2014 se pohybuje v rozmezí 295–360 %. Tento rozsah je možné považovat za dostatečně stabilní a zároveň dochází k efektivnímu zvyšování ROE

Věřitelské riziko určuje, jakou měrou se cizí zdroje podílí na financování aktiv společnosti. Čím vyšší jsou hodnoty ukazatele, tím větší riziko představuje společnost pro věřitele. Doporučené hodnoty se nacházejí v rozmezí 30–60 %. Věřitelské riziko společnosti OEZ s.r.o. se v celém sledovaném období pohybuje nad touto hranicí. Věřitelské riziko osciluje mezi hodnotami 65 až 70 %, což představuje zvýšenou míru rizika pro věřitele.

Analýza ukazatelů zadluženosti celkově neprokázala zvýšené riziko pro věřitele společnosti OEZ s.r.o., i přestože se ukazatel věřitelského rizika nenachází v rozmezí doporučených hodnot. Jelikož se v průběhu sledovaného období koeficient samofinancování nachází v rozmezí doporučených hodnot a hodnoty ukazatele úrokového krytí téměř exponenciálně rostou, neměly by lehce zvýšené hodnoty věřitelského rizika znamenat pro společnost problémy s odklonem věřitelů.



Graf 4 Vývoj úrokového krytí společnosti v letech 2010–2014. Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.4.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability popisují výnosnost vloženého kapitálu, čímž určují efekt podnikatelské činnosti. Na základě rovnice (16) byl proveden výpočet ROA, využitím rovnice (17) byl vypočítán ROE, prostřednictvím rovnice (18) byl propočítán ROI a pomocí rovnice (19) byl určen ROS. V Tabulce 14 jsou uvedeny hodnoty základních ukazatelů rentability společnosti OEZ s.r.o. v letech 2010–2014.

Ukazatel ROA měří produkční sílu podniku, čímž determinuje efekt jednotky majetku zapojené do podnikatelské činnosti. ROA společnosti OEZ s.r.o. se ve sledovaném období pohybuje kolem 17 % a až na mírný propad v roce 2013 má rostoucí trend.

Ukazatel ROE charakterizuje výnosnost vlastního kapitálu společnosti. U vybrané společnosti tento ukazatel fluktuuje kolem 40% hranice, což představuje 0,4 Kč čistého zisku na 1 Kč vlastního kapitálu. V letech 2010–2014 má vývoj ukazatele ROE vzrůstající trend, až na mírný pokles v roce 2013. Tento pokles ale nebyl natolik velký, aby se vůbec hodnota ukazatele ROE dostala na úroveň v roce 2010.

Tabulka 14 Ukazatele rentability

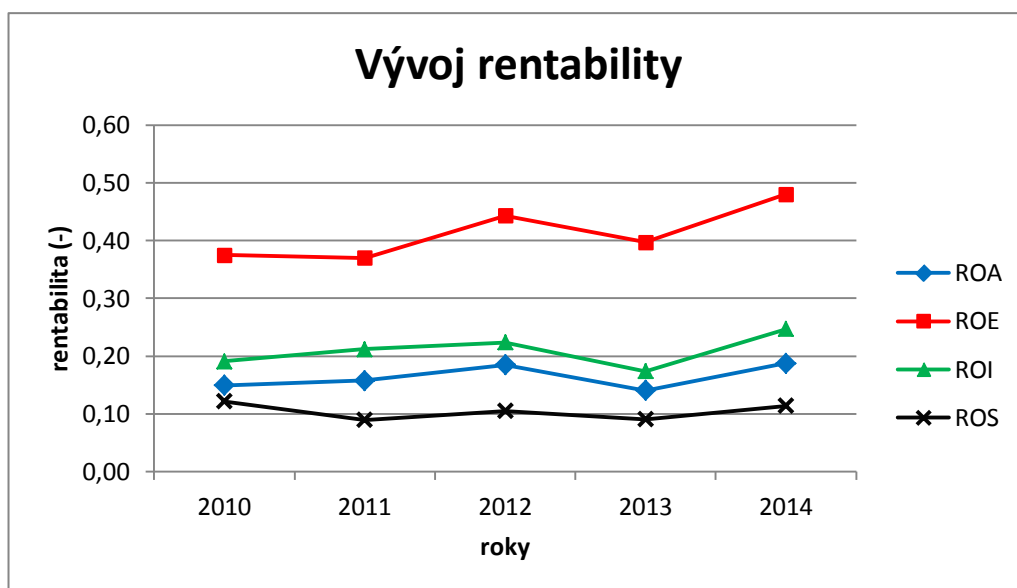
Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	1 388 000	2 018 373	2 318 505	2 580 459	2 550 461
Reklas. krátkod. závazky	300 067	518 140	401 287	493 257	613 478
Vlastní kapitál	420 395	676 421	782 557	723 340	790 755
Tržby za prodej zboží	232 191	254 746	255 384	297 470	304 962
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 390 439	3 300 150	3 832 889	3 712 414	3 884 036
Tržby z prodeje cenných papírů	83 000	0	0	0	0
Tržby celkem	1 705 630	3 554 896	4 088 273	4 009 884	4 188 998
EAT	157 639	250 156	346 971	287 391	379 939
EBIT	207 814	318 592	429 414	363 230	478 642
ROA (-)	0,15	0,16	0,19	0,14	0,19
ROE (-)	0,37	0,37	0,44	0,40	0,48
ROI (-)	0,19	0,21	0,22	0,17	0,25
ROS (-)	0,12	0,09	0,11	0,09	0,11

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Ukazatel ROI měří efektivnost využití dlouhodobě investovaného kapitálu. Tento ukazatel u společnosti OEZ s.r.o. kopíruje vývoj ukazatele ROA, avšak ukazatel ROI je posazen výše a osciluje kolem 20% hranice, což znamená, že 1 Kč investovaného kapitálu přináší společnosti 0,2 Kč čistého zisku. Ve sledovaném období má ukazatel ROI mírně rostoucí vývoj, ačkoliv i u tohoto ukazatele došlo v roce 2013 k propadu, a to až pod jeho hodnotu v roce 2010.

Ukazatel ROS zobrazuje ziskovou marži společnosti, která udává úspěšnost podnikání. U společnosti OEZ s.r.o. hodnoty tohoto ukazatele kolísají okolo hodnoty 10 %, což ukazuje, že na 1 Kč tržeb připadá 0,1 Kč čistého zisku. Ve sledovaném období má tento ukazatel neutrální vývoj, tedy kolísá okolo dané hranice bez znatelného trendu.

Ukazatele rentability společnosti OEZ s.r.o. ve sledovaném období vykazovaly buďto rostoucí, nebo neutrální trend, což naznačuje příznivý vývoj výnosnosti společnosti. Pro určení, zda výše hodnot jednotlivých ukazatelů je pozitivní, je potřebné porovnání podniku s odvětvovým průměrem. Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability v letech 2010–2014 je graficky znázorněn v Grafu 5, z kterého je jasně patrný mírný pozitivní vývoj u ukazatelů ROA, ROE a ROI.



Graf 5 Vývoj ukazatelů rentability společnosti v letech 2010–2014. Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity sledují využívání jednotlivých majetkových částí podniku. Jejich smyslem je hodnocení vázanosti kapitálu v aktivech. Využitím rovnice (20) byl proveden výpočet obratu aktiv, na základě rovnice (21) byla vypočítána doba obratu zásob, pomocí rovnice (22) byla propočítána doba obratu pohledávek a prostřednictvím rovnice (23) byla určena doba obratu závazků. V Tabulce 15 jsou uvedeny hodnoty obratu aktiv v letech 2010–2014 a v Tabulce 16 jsou předloženy hodnoty doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Ukazatel obratu aktiv zobrazuje, kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok. Čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je efektivita využívání aktiv. Nejnižší hodnota obratu aktiv vybrané společnosti ve sledovaném období byla 1,23, nejvyšší 1,76. Tento rozsah demonstruje stabilitu ukazatele. Vzhledem k tomu, že společnost OEZ s.r.o. je výrobní podnik s rozsáhlou základnou jak dlouhodobého majetku, tak oběžných aktiv, jsou tyto hodnoty obratu aktiv adekvátní jako zaměření.

Tabulka 15 Obrat aktiv

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	1 388 000	2 018 373	2 318 505	2 580 459	2 550 461
Tržby celkem	1 705 630	3 554 896	4 088 273	4 009 884	4 188 998
Obrat aktiv (-)	1,23	1,76	1,76	1,55	1,64

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka 16 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem	1 705 630	3 554 896	4 088 273	4 009 884	4 188 998
Zásoby	420 958	664 381	630 731	581 126	620 073
Upr. krátkodobé pohledávky	232 056	364 333	342 475	508 203	447 864
Upr. dlouhodobé závazky	641 145	769 087	1 063 522	1 269 674	1 073 818
Reklas. krátkod. závazky	300 067	518 140	401 287	493 257	613 478
Závazky celkem	941 212	1 287 227	1 464 809	1 762 931	1 687 296
Doba obratu zásob	90,1	68,2	56,3	52,9	54,0
Doba obratu pohledávek	49,7	37,4	30,6	46,3	39,0
Doba obratu závazků	201,4	132,2	130,8	160,5	147,0

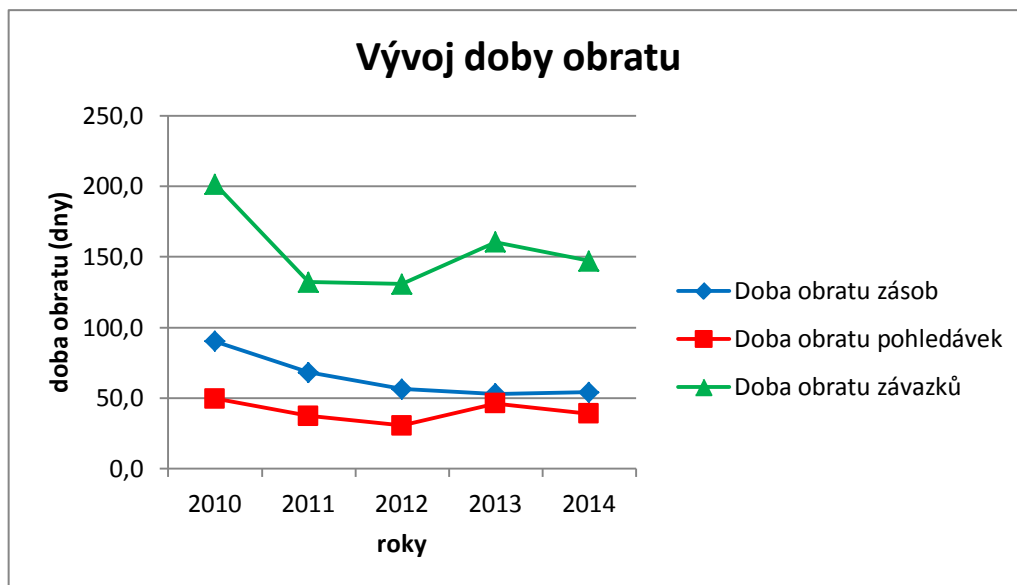
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Ukazatel doby obratu zásob měří počet dní, které je nutné věnovat prodeji, aby byly splaceny zásoby. Vyjadřuje dobu, kterou trvá, než peněžní fondy projdou přes výrobky a zboží zpět do peněžní formy. U společnosti OEZ s.r.o. v letech 2010–2014 postupně docházelo ke snižování doby obratu zásob. Z doby obratu 90 dní v roce 2010 byla doba obratu snížena na 54 dní v roce 2014. Tento trend naznačuje efektivnější využívání zásob.

Ukazatel doby obratu pohledávek představuje dobu, kterou je kapitál vázán ve formě pohledávek. Doba obratu pohledávek má ve vybrané společnosti klesající trend vyjma roku 2013, kdy došlo ke zvýšení doby obratu pohledávek, ale již následující rok doba opět poklesla. Doba obratu pohledávek společnosti OEZ s.r.o. se ve vybraném období pohybuje v rozmezí 30–50 dní, což je pro společnost příznivá situace, jelikož obvyklá doba fakturace je 90 dní.

Ukazatel doby obratu závazků měří dobu, která uběhne od vzniku závazku po jeho úhradu. Doba obratu závazků má ve sledovaném období u společnosti klesající trend, což pro ni není úplně žádoucí situace. V roce 2010 doba obratu závazků činila 201 dní, oproti tomu v roce 2014 byla již 147 dní. I přes snížení doby obratu závazků je tento ukazatel více než třikrát vyšší než doba obratu pohledávek, což je velice výhodná situace pro společnost, jelikož její odběratelé jsou ochotni čekat třikrát delší dobu na splacení závazku, než dodavatelé uhrazují společnosti pohledávky.

Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků společnosti OEZ s.r.o. v letech 2010–2014 je graficky znázorněn v Grafu 6.



Graf 6 Vývoj doby obratu společnosti v letech 2010–2014. Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.5 Porovnání vybraných ukazatelů s odvětvím

V následující kapitole jsou hodnoty vybraných poměrových ukazatelů porovnány s průměrnými hodnotami těchto ukazatelů v daném odvětví.

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO) je umístěn benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA, který byl vyvinut ve spolupráci s Doc. Ing. Inkou Neumaierovou a Ing. Ivanem Neumaierem. Datový základ pro tento systém představují statistická data Českého statistického úřadu spadající do kompetence MPO. Po zcela anonymním zadání vstupních dat z finančních výkazů společnosti je možné porovnat vybrané ukazatele s odvětvím, případně s nejlepším podnikem v odvětví. Jednotlivé skupiny odvětví jsou rozděleny podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE (MPO, 2016). Společnost OEZ s.r.o. spadá do okruhu CZ-NACE 27 Výroba elektrických zařízení.

Po zadání požadovaných dat účetních výkazů do benchmarkingového diagnostického systému MPO došlo k následnému výpočtu ROE, ROA a ROS a také ukazatelů likvidity pro vybrané období. Hodnoty těchto ukazatelů byly následně porovnány s odvětvím v daném časovém úseku. Data z účetních výkazů použita pro benchmarkingový diagnostický systém MPO jsou uvedena v Tabulce 17 a Tabulce 18.

Tabulka 17 Vybrané položky z výkazu zisku a ztrát společnosti OEZ s.r.o.

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	2 321 991	254 746	255 384	297 470	304 962
Náklady na prodané zboží	144 112	164 071	183 279	229 113	242 282
Výkony	1 408 087	3 527 491	3 852 071	3 757 408	3 954 759
Výkonová spotřeba	705 343	243 194	2 755 406	2 698 088	2 690 614
Osobní náklady	493 744	619 875	555 201	631 438	671 275
Mzdy	363 535	452 313	479 324	458 404	485 636
Nákladové úroky	17 981	13 966	15 732	5 286	3 199
VH před zdaněním	194 522	304 626	413 682	357 944	475 443
VH za účetní období	157 639	250 156	346 971	287 391	379 939

Zdroj: účetní výkazy společnosti

Tabulka 18 Vybrané položky z rozvahy společnosti OEZ s.r.o.

Položka (tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	1 388 000	2 018 373	2 318 505	2 580 459	2 550 461
Zásoby	420 958	664 381	630 731	581 126	620 073
Upravené pohledávky	232 056	364 333	342 475	508 203	447 864
Upr. krátkodobý finanční majetek	235	2 145	13 857	28 682	24 959
Vlastní kapitál	420 395	676 421	782 557	723 340	790 755
Dluhopisy a směnky dlouhodobé	0	0	0	0	0
Reklas. krátkod. závazky	300 067	518 140	401 287	493 257	613 478
Dlouhodobé bank. úvěry	0	0	0	0	0
Krátkodobé bank. úvěry a fin. výpomoci	0	0	0	0	0

Zdroj: účetní výkazy společnosti

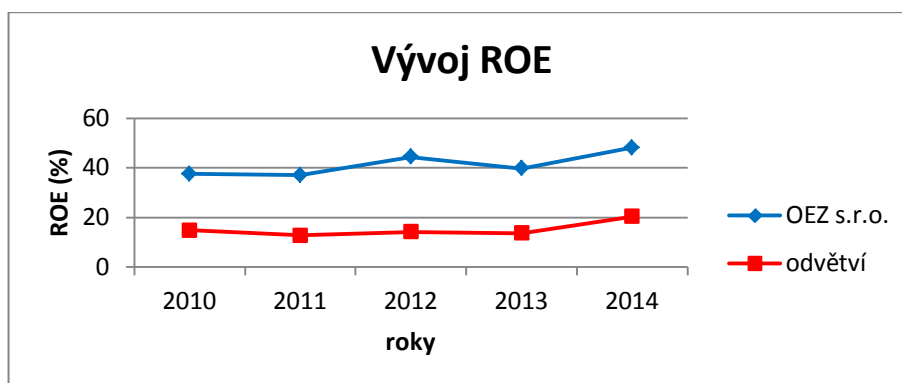
Vypočítané hodnoty ukazatelů rentability jsou uvedeny v Tabulce 19 včetně hodnot těchto ukazatelů stanovených Českým statistickým úřadem pro celé odvětví. V celém sledovaném období hodnoty ukazatelů rentability dosahovaly vyšších hodnot než odvětvový průměr, což reprezentuje skutečnost, že ve společnosti OEZ s.r.o. dochází k efektivnějšímu využívání majetku, než je běžné pro odvětví.

Tabulka 19 Porovnání ukazatelů rentability společnosti s odvětvím

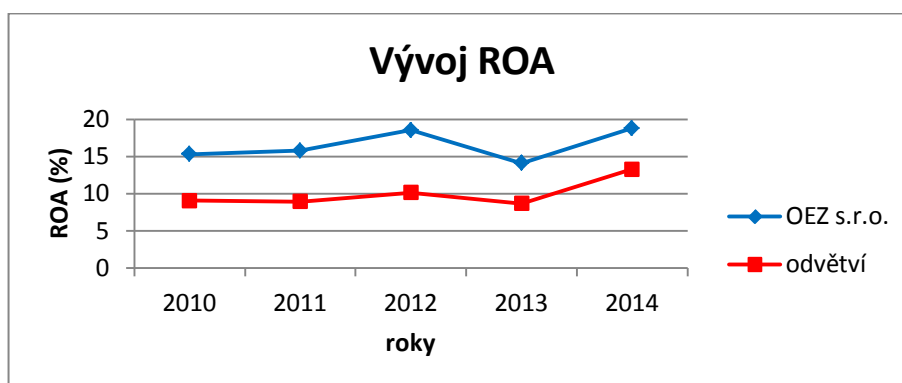
Položka (%)		2010	2011	2012	2013	2014
ROE	OEZ s.r.o.	37,5	36,98	44,34	39,73	48,05
	odvětví	14,84	12,81	14,18	13,7	20,33
ROA	OEZ s.r.o.	15,31	15,78	18,52	14,08	18,77
	odvětví	9,08	8,92	10,14	8,66	13,28
ROS	OEZ s.r.o.	12,96	8,42	10,45	8,96	11,24
	odvětví	6,68	6,27	6,67	5,73	7,71

Zdroj: zpracování účetních výkazů podle MPO, 2016

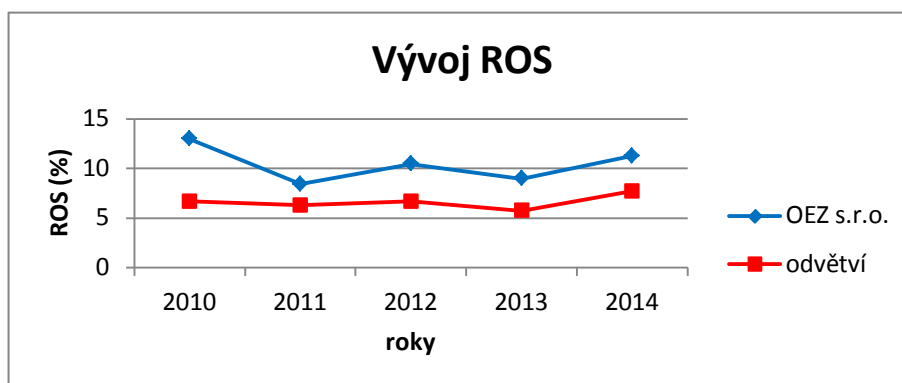
V Grafech 7, 8 a 9 je znázorněn vývoj ukazatelů ROE, ROA a ROS společnosti OEZ s.r.o. a odvětví v letech 2010–2014. Jak je z grafů patrné, tak vývoj daných ukazatelů společnosti kopíruje jejich vývoj v odvětví s tím rozdílem, že ukazatele společnosti OEZ s.r.o. dosahovaly vyšších hodnot.



Graf 7 Vývoj ROE společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014. Zdroj: zpracování účetních výkazů podle MPO, 2016



Graf 8 Vývoj ROA společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014. Zdroj: zpracování účetních výkazů podle MPO, 2016



Graf 9 Vývoj ROS společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014. Zdroj: zpracování účetních výkazů podle MPO, 2016

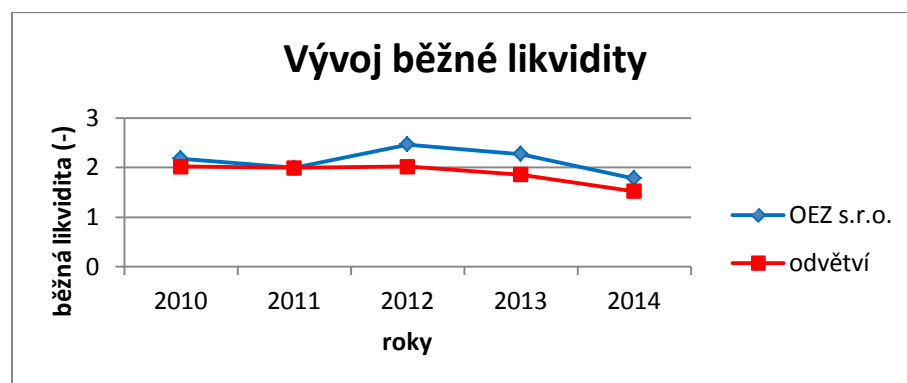
Vypočítané hodnoty ukazatelů likvidity jsou předloženy v Tabulce 20, a to jak hodnoty společnosti OEZ s.r.o., tak hodnoty těchto ukazatelů pro celé odvětví. V letech 2010–2014 hodnoty ukazatelů pohotovosti i peněžní likvidity společnosti byly pod odvětvovým průměrem, ačkoliv se od roku 2012 hodnoty ukazatelů pohotovosti a peněžní likvidity postupně zvyšují. Naopak hodnoty běžné likvidity se v celém sledovaném období pohybovaly mírně nad odvětvovým průměrem. Toto napovídá, že společnost OEZ s.r.o. podstatnou část svých prostředků drží ve formě zásob, vyšší část než je obvyklé v odvětví.

Tabulka 20 Porovnání ukazatelů likvidity společnosti s odvětvím

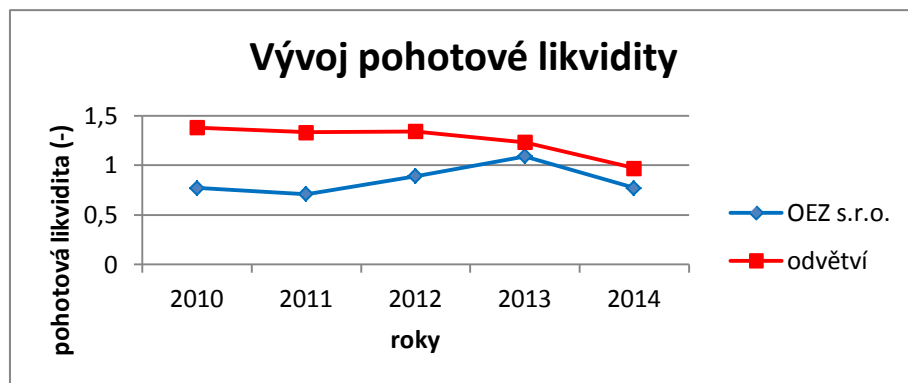
Položka (-)		2010	2011	2012	2013	2014
běžná likvidita	OEZ s.r.o.	2,18	1,99	2,46	2,27	1,78
	odvětví	2,02	1,99	2,02	1,86	1,52
pohotová likvidita	OEZ s.r.o.	0,77	0,71	0,89	1,09	0,77
	odvětví	1,38	1,33	1,34	1,23	0,97
peněžní likvidita	OEZ s.r.o.	0	0	0,03	0,06	0,04
	odvětví	0,26	0,18	0,24	0,21	0,2

Zdroj: zpracování účetních výkazů podle MPO, 2016

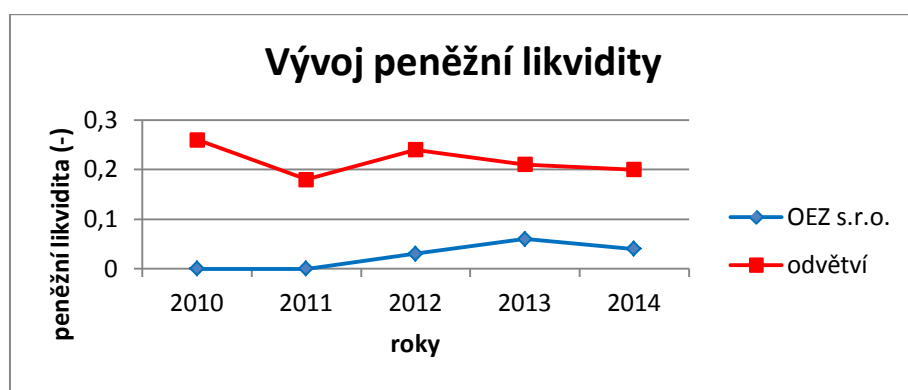
V Grafech 10, 11 a 12 je zobrazen vývoj ukazatelů běžné, pohotovosti a peněžní likvidity společnosti OEZ s.r.o. a odvětví ve sledovaném období.



Graf 10 Vývoj běžné likvidity společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014. *Zdroj: zpracování účetních výkazů podle MPO, 2016*



Graf 11 Vývoj pohotové likvidity společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014. *Zdroj: zpracování účetních výkazů podle MPO, 2016*



Graf 12 Vývoj peněžní likvidity společnosti a daného odvětví v letech 2010–2014. *Zdroj: zpracování účetních výkazů podle MPO, 2016*

4 DOPORUČENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Tato kapitola je věnována posouzení výsledků finanční analýzy provedené v praktické části této práce, tj. analýzy absolutních ukazatelů rozvahy, rozdílových ukazatelů a vybraných poměrových ukazatelů. Na základě hodnot vybraných ukazatelů je zhodnocena finanční situace společnosti OEZ s.r.o. a případně jsou doporučeny změny, které by mohly zlepšit finanční situaci společnosti.

V rámci analýzy absolutních ukazatelů rozvahy byla provedena horizontální i vertikální analýza aktiv a pasiv. Horizontální analýza aktiv jednoznačně zobrazila mohutné investice společnosti v letech 2010–2014. Ve sledovaném období, vyjma roku 2014, docházelo k postupnému navyšování celkových aktiv společnosti. Mezi roky 2010 a 2013 vzrostla celková aktiva o více než 85 %, explicitně ze sumy 1 388 mil. Kč byla zvýšena na 2 580 mil. Kč. Pokles celkových aktiv o necelých 30 mil. Kč v roce 2014 je ve srovnání s předchozím nárůstem aktiv zanedbatelný. Navyšování celkových aktiv je dáno jak zvyšováním dlouhodobého, tak oběžného majetku. Vývoj sumy oběžných aktiv v daném roce odpovídá vývoji krátkodobých pohledávek, tudíž je možné předpokládat, že změny v oběžném majetku společnosti byly úzce propojeny se současným stavem zakázek společnosti. Navyšování dlouhodobého majetku je oproti oběžným aktivům konstantní, což ukazuje na dobrou finanční situaci a dobré postavení společnosti na trhu, jelikož může své finanční prostředky investovat do rozšiřování či inovování výroby.

Horizontální analýza pasiv odráží vývoj v celkových aktivech. Ve sledovaném období kromě roku 2014 docházelo k intenzivnímu zvyšování sumy celkových pasiv. V letech 2010–2013 byla aktiva pořizována více z cizích zdrojů než z vlastního kapitálu. První dva roky byl tento poměr přibližně 3 : 2, tedy aktiva byla pořizena ze tří částí z cizích zdrojů a ze dvou částí z vlastního kapitálu. V roce 2013 ale došlo ke snížení vlastního kapitálu ve srovnání s předcházejícím rokem, ale cizí zdroje vzrostly o 323 mil. Kč, což by mohlo předpovídat finanční problémy podniku a mohl by následovat odklon investorů od společnosti kvůli její zadluženosti, a tím i rizikovosti. Tento negativní vývoj byl změněn hned v následujícím roce, kdy oproti roku 2013 vzrostla suma vlastního kapitálu a zároveň došlo k poklesu cizích zdrojů, což představuje úspěšné umořování dluhu.

Vertikální analýza rozvahy ukázala velmi stabilní a konstantní strukturu aktiv a pasiv společnosti OEZ s.r.o. Rozdělení na straně aktiv, tedy dlouhodobého majetku a oběžných aktiv, má ve sledovaném období vyrovnané procentuální zastoupení, což odpovídá tomu, že společnost OEZ s.r.o. je výrobní podnik s vysokými nároky na dlouhodobý majetek.

Rozložení na straně pasiv, tedy vlastního a cizího majetku je v tomto období v poměru 30 : 70, což představuje 30 % vlastního kapitálu na 70 % cizích zdrojů. Tímto rozdělením společnost OEZ s.r.o. nedodržuje zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, při jehož dodržování by měly být vlastní a cizí zdroje v rovnováze. Ale v tomto rozložení je možné dosáhnout zvýšeného pákového efektu, který je pro společnost velmi výhodný. Kolísání jak položek aktiv, tak položek pasiv v letech 2010–2014 nepřesahuje 10 %.

Analýza absolutních ukazatelů rozvahy poukazuje na dobrou finanční situaci podniku, kdy nedochází k prudkým změnám ve struktuře aktiv ani pasiv a současně má společnost dostatek investičních zdrojů pro rozšiřování výroby a inovace, takže je možný nárůst aktiv a pasiv.

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů byly určeny hodnoty čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu. Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou v celém sledovaném období kladné. V průběhu tohoto období dochází navíc k mírnému kolísavému nárůstu čistého pracovního kapitálu. Společnost OEZ s.r.o. dodržuje zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek ze zdrojů krátkodobých. Oběžná aktiva dokonce převyšují krátkodobé závazky, což představuje určitý finanční polštář pro financování dalších závazků.

Analýza čistého peněžně-pohledávkového fondu zdůraznila objem finančních prostředků, které společnost OEZ s.r.o. drží ve formě zásob, jelikož oproti čistému peněžnímu kapitálu čistý peněžně-pohledávkový fond dosahuje kladných hodnot jen v roce 2013. V letech 2011 a 2014 čistý peněžně-pohledávkový fond klesá dokonce až na -150 mil. Kč. Hodnoty čistého peněžně-pohledávkového fondu v návaznosti na čistý pracovní kapitál prezentují, že při akutní potřebě peněžních prostředků s využitím pouze interních zdrojů by společnost OEZ s.r.o. byla nucena k prodeji vlastních zásob.

Analýza rozdílových ukazatelů zobrazila množství finančních prostředků, které má společnost OEZ s.r.o. „uložené“ ve formě zásob. Velké množství zásob ale představuje zvýšené skladovací náklady pro podniky, proto je pro ně důležité držet pokud možno minimální množství zásob tzv. na skladě. Z tohoto důvodu by bylo vhodné zvážit změnu logistického systému společnosti OEZ s.r.o., například při metodě just-in-time dochází k dodání materiálů do výroby v době, kdy jsou skutečně třeba, čímž je možné uspořit za skladovací náklady. Snížení zásob je možné dosáhnout také tím, že budou s dodavateli uzavírány smlouvy o skladech v režimu konsignace, což znamená, že materiály budou fyzicky k dispozici ve skladu společnosti OEZ s.r.o., ale jejich příjem do aktiv se zúčtuje až v době

jejich spotřeby ve výrobě. Zavedením konsignačních skladů se zkrátí i doba dodání oproti běžnému dodavatelskému vztahu. Nevýhodou tohoto druhu smluv je, že dochází ke zhoršení ukazatele doby obratu závazků, protože většinou je požadovaná kratší splatnost, než je obvyklé při standardní fakturaci.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů byly stanoveny hodnoty vybraných ukazatelů likvidity, ukazatelů zadluženosti, ukazatelů rentability a ukazatelů aktivity. Analýza běžné likvidity prokázala klesající trend ve vývoji hodnot tohoto ukazatele. Pro běžnou likviditu je doporučené rozmezí 1,5–2, běžná likvidita společnosti se v průběhu sledovaného období pohybovala nad tímto rozmezím. Analýza pohotové a peněžní likvidity ukázala mírně rostoucí trend v hodnotách těchto ukazatelů. U pohotové likvidity je doporučené rozmezí 1–1,5, ale hodnoty pohotové likvidity společnosti kolísaly mezi hodnotami 0,7–0,9, což je lehce pod doporučenými hodnotami. Z rozdílu mezi běžnou likviditou, jejíž hodnoty se pohybují nad doporučenými hodnotami tohoto ukazatele, a pohotovou likviditou, jejíž hodnoty kolísají pod doporučenými hodnotami pro tento ukazatel, je patrné, že společnost OEZ s.r.o. drží velký objem peněžních prostředků ve formě zásob na skladě. Pro peněžní likviditu jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,2–0,5. V roce 2010 hodnoty peněžní likvidity poklesly až na $8 \cdot 10^{-4}$, což je dokonce 250krát méně než doporučené hodnoty. V dalších letech byly hodnoty tohoto ukazatele přibližně 10krát nižší. Zjištěné výsledky ukazují na možné problémy společnosti s likviditou zejména s peněžními prostředky. Avšak v průběhu sledovaného období postupně pohotová i peněžní likvidita roste, i přestože se za sledované období nedostaly do doporučeného rozmezí, tento trend představuje velmi pozitivní vývoj. Společnost OEZ s.r.o. by si měla dále tento vývoj udržet, přestože držení likvidních prostředků je spojeno s náklady, ale je méně rizikové. Společnost se může dostat bez dostatečné výše likvidních prostředků do problémů se splácením svých závazků. V jiných společnostech bez vlivu ovládající společnosti s vyšším kapitálem by bylo velmi pravděpodobné, že společnost ztratí důvěryhodnost u svých věřitelů při neschopnosti splácet své závazky. Ale vzhledem k tomu, že jediným možným věřitelem společnosti OEZ s.r.o. je její mateřská společnost Siemens AG jsou výsledné hodnoty těchto peněžních ukazatelů pro manažerská rozhodnutí vlastně irelevantní.

Analýza ukazatelů zadluženosti ukazuje na celkem stabilní vývoj koeficientu samofinancování, finanční páky i věřitelského rizika. Úrokové krytí ve sledovaném období dosáhlo téměř exponenciálního růstu, z hodnoty 15,6 v roce 2010 postupně vzrostlo na 149,6 v roce 2014. Tento vývoj představuje snížení rizika pro věřitele společnosti, jelikož úrokové krytí udává, kolikrát je možné zmenšit zisk společnosti, aby byla stále schopná hradit cizí

kapitál. Koeficient samofinancování se ve sledovaném období u společnosti OEZ s.r.o. pohybuje lehce nad hodnotou 30 %, která představuje spodní hranici doporučených hodnot pro tento koeficient. Společnost tím dosahuje stabilní kapitálové struktury a zároveň maximálně využívá efekt finanční páky při financování cizími zdroji. Finanční páka v letech 2010–2014 kolísá v rozmezí 295–360 %, což představuje vysokou účinnost tvorby ROE pomocí cizího kapitálu. Velké využívání cizích zdrojů ale zvyšuje u společností věřitelské riziko. Doporučené hodnoty pro věřitelské riziko se nacházejí v rozmezí 30–60 % podle druhu společnosti. Věřitelské riziko u společnosti OEZ s.r.o. osciluje mezi hodnotami 65–70 %, což již ukazuje na zvýšenou míru rizikovosti společnosti. Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti OEZ s.r.o. ukázala, že společnost maximálně využívá efektu finanční páky k podpoření tvorby ROE a vlastní ziskovosti, současně ale udržuje rovnovážnost v kapitálové struktuře, aby nedošlo k ohrožení společnosti nepřiměřeným rizikem zadlužení.

Analýza ukazatelů rentability demonstrovala mírně rostoucí trend u ukazatelů ROE a ROI a spíše stabilní vývoj byl zaznamenán u ukazatelů ROA a ROS ve sledovaném období. Ukazatel ROE měří výnosnost vlastního kapitálu. V průběhu sledovaného období se hodnota ROE pohybuje kolem 40 % a má mírně rostoucí trend, což je pro společnost známka dobrého zhodnocování vlastního majetku. Tento trend nemusí být nezbytně nutně dán efektivnější prací s kapitálem, ale také jeho samotným nárůstem ve sledovaném období. Na toto upozorňuje i vývoj ukazatele ROI, jelikož kopíruje vývojový trend ROE. Ale i kdyby růst ukazatelů ROE a ROI nebyl relevantní, jejich vysoké hodnoty jsou i tak pro společnost velmi pozitivní. Ukazatel ROA měří produkční sílu podniku. Ve sledovaném období má přibližně konstantní vývoj, jeho hodnoty oscilují kolem hranice 17 %. Obdobně ukazatel ROS, který měří ziskovou marži, měl ve sledovaném období přibližně konstantní vývoj a jeho hodnoty se pohybovaly kolem 10% hranice. Pro zjištění, jestli jsou tyto hodnoty pro společnost příznivé či nikoliv, je nejlepší porovnání těchto hodnot s hodnotami odvětvového průměru, které jsou popsány níže.

Během analýzy ukazatelů aktivity byly zjišťovány hodnoty obratu aktiv a doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Obrat aktiv společnosti byl ve sledovaném období konstantní. Doba obratu zásob se v průběhu sledovaného období zkrátila z 90,1 dne v roce 2010 na 54,0 dne v roce 2014, což pro společnost představuje snížení nákladů kvůli nutnosti jejich pořizování „na sklad“. V letech 2010–2014 poklesla i doba obratu závazků a pohledávek. Pokles doby obratu závazků byl znatelnější než doby obratu pohledávek, což pro společnost představuje nepříznivý vývoj. Avšak i tak zůstává doba obratu závazků více než třikrát delší než doba obratu pohledávek, což je naopak velice pozitivní situace pro společnost OEZ s.r.o.,

jelikož dluhy odběratelů jsou hrazeny mnohem dříve, než společnost hradí své závazky vůči dodavatelům, čímž jí v podstatě vzniká další zdroj financování.

Pro posouzení finanční situace společnosti obvykle nestačí pouze výpočet ukazatelů finanční analýzy, ale je nutné porovnání hodnot těchto ukazatelů s jejich průměrnými hodnotami v daném odvětví, případně s nejlepším podnikem v daném odvětví, aby mohlo být rozhodnuto, jak si daná společnost stojí na trhu. Z tohoto důvodu bylo pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA MPO provedeno porovnání ukazatelů ROE, ROA a ROS a ukazatelů běžné, pohotovostové a peněžní likvidity společnosti OEZ s.r.o. s odvětvovým průměrem ve sledovaném období.

Porovnání ukazatelů rentability ukázalo, že společnost OEZ s.r.o. zhodnocuje svoje aktiva, vlastní kapitál i tržby lépe než průměrný podnik v odvětví, jelikož v celém sledovaném období ukazatele rentability dosahovaly vyšších hodnot než odvětvový průměr. Naopak porovnání ukazatelů likvidity doložilo, že společnost OEZ s.r.o. drží méně likvidních prostředků, než je běžné v odvětví. V průběhu sledovaného období hodnoty pohotovostové a peněžní likvidity v odvětví klesají a u společnosti OEZ s.r.o. dochází k jejich postupnému růstu. To ukazuje na zlepšující se situaci ve společnosti ohledně likvidity. Obráceně hodnoty ukazatele běžné likvidity se ve sledovaném období pohybují nad odvětvovým průměrem, ale v jeho průběhu postupně klesají a dostávají se na hodnoty průměrné v odvětví, což znamená, že se snižuje objem peněžních prostředků držených ve formě zásob na skladě, které představují náklady. Avšak držení zvýšené míry peněžních prostředků ve formě zásob raději než v jejich likvidnějších formách souvisí s politikou společnosti OEZ s.r.o., neboť se tímto snižuje míra rizika zpronevěry peněžních prostředků, jelikož pro zásoby zpronevřitel musí hledat odbytiště.

Z provedené finanční analýzy společnosti OEZ s.r.o. plyne, že finanční situace společnosti je dobrá a vysoce stabilní a v brzké budoucnosti by ji neměly ohrožovat finanční problémy nebo dokonce úpadek. Analýza ukázala, že společnost OEZ s.r.o. v letech 2010–2014 drží velké množství likvidních prostředků ve formě zásob. Vyšší hodnota zásob je zaviněna tím, že v současné době využívá pro skladování služeb externího logistického zprostředkovatele s lokalizací přibližně 70 km od závodu v Letohradě a v místě má minimální prostor pro skladování zásob, což klade vyšší nároky na logistickou přesnost, aby nebyla porušena kontinuita dodávání skladovaného materiálu do výroby. Toto, kromě nákladů na skladování, přináší i náklady na dopravu zásob. Proto by pro společnost mohlo být vhodné upravit logistický systém tak, aby nedocházelo k velkým zásobám a tím i nákladům, například použitím metody just-in-time, uzavíráním smluv s dodavateli v režimu konsignace nebo

výstavbou vlastní skladovací haly, čímž by se předešlo nutnosti používání logistického zprostředkovatele.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy konkrétního podnikatelského subjektu a následné posouzení jeho finanční situace včetně případných doporučení na zlepšení této situace. Pro potřeby této práce byla vybrána společnost OEZ s.r.o., jejíž finanční analýza byla provedena za období 2010 až 2014. Data potřebná pro práci byla získána především z veřejně dostupných výročních zpráv a účetních závěrek.

Bakalářská práce byla rozdělena na dva základní oddíly, které představují teoretickou a praktickou část. V teoretické části byly položeny metodické základy pro následné samotné provedení finanční analýzy. Byly definovány jednotlivé metody elementární technické analýzy, konkrétně se jednalo o analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

Praktická část navázala na teoreticky položené základy finanční analýzy, kdy došlo k praktickému provedení vybraných metod finanční analýzy u společnosti OEZ s.r.o. ve sledovaném období. Byla zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy, analýza čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu. Dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů, která je postavena na vypočítaných hodnotách vybraných ukazatelů likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity, přičemž u zvolených poměrových ukazatelů bylo realizováno jejich srovnání s odvětvovým průměrem.

Na závěr byly údaje získané finanční analýzou shrnuty a byla navržena doporučení, která by vedla ke zlepšení finanční situace společnosti OEZ s.r.o. Finanční situace společnosti je stabilní a v blízké budoucnosti by společnost neměla být ohrožena finančními problémy nebo dokonce úpadkem. Avšak ve sledovaném období společnost udržuje velký objem peněžních prostředků ve formě zásob, které jsou často spojeny s vysokými náklady na skladování. Proto by pro společnost mohlo být vhodné modifikovat logistický systém.

POUŽITÁ LITERATURA

Knižní zdroje

- [1] DVOŘÁČEK, Jiří, Petr BOUKAL, Jiří KLEČKA a Pavel MIKAN. *Due diligence: podstata, postupy, použití*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer, 2014, 172 s. ISBN 978-80-7478-596-2.
- [2] GARG, Manika. *Working Capital Management*. 1. vydání, New Delhi: Educreation Publishing, 2015, 291 s. ISBN 9385247328.
- [3] GODWIN, Norman a Wayne ALDERMAN. *Financial ACCT 2010*. Boston: Cengage Learning, 2010, 320 s. ISBN 9780538798969.
- [4] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 1. vydání, Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: C.H. Beck, 2001, 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání, Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva et al. *Manažerské finance*. 3. vydání, Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání, Praha: Grada, 2013, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [9] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vydání, Praha: C.H. Beck, 2002, 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- [10] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vydání, Praha: Grada, 2006, 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [11] MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vydání, Praha: Grada, 2008, 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
- [12] MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 1. vydání, Praha: Grada, 2014, 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.
- [13] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. aktualizované vydání, Praha: Wolters Kluwer ČR (Aspi), 2006, 224 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [14] MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vydání, Praha: Grada, 2013, 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

- [15] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vydání, Praha: Grada, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [16] PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J FABOZZI. *Analysis of financial statements*. 3. vydání, New Jersey: John Wiley & Sons, 2012, 352 s. ISBN 978-1-118-29998-2.
- [17] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4 aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Grada, 2014, 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
- [18] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání, Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [19] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vydání, Praha: Grada, 2012, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [20] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání, Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN: 978-80-247-5534-2.
- [21] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání, Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [22] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Grada, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [23] SPURGA, Ronald. *Balance Sheet Basics: Financial Management for Nonfinancial Managers*. 1. vydání, London: Penguin, 2004, 176 s. ISBN 9781101484029.
- [24] STAŇKOVÁ, Anna. *Podnikáme úspěšně s malou firmou*. 1. vydání, Praha: C.H. Beck, 2007, 214 s. ISBN 978-80-7179-926-9.
- [25] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Grada, 2007, 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [26] VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. 1. vydání, Praha: Grada, 2013, 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.
- [27] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vydání, Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

- [28] MPO. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 2016 [cit. 2016-03-06] Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>>
- [29] OEZ. O společnosti [online] 2016 [cit. 2016-03-12] Dostupné z: <<http://www.oez.cz/o-spolecnosti>>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A <i>Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2010</i>	63
Příloha B <i>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2010</i>	66
Příloha C <i>Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2011</i>	68
Příloha D <i>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2011</i>	71
Příloha E <i>Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2012</i>	73
Příloha F <i>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2012</i>	76
Příloha G <i>Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2013</i>	78
Příloha H <i>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2013</i>	81
Příloha I <i>Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2014</i>	83
Příloha J <i>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2014</i>	86

Příloha A Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2010

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2009
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	2 225 328	-837 328	1 388 000	1 239 009
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 520 477	-786 551	733 926	733 611
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	78 976	-77 131	1 845	2 875
I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	78 741	-76 896	1 845	2 839
4	Ocenitelná práva	235	-235	0	
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				36
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 388 266	-709 420	678 846	595 782
II. 1	Pozemky	6 557		6 557	6 559
2	Stavby	406 809	-64 038	342 771	296 984
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	889 355	-666 902	222 453	202 170
4	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	59 548		59 548	77 996
8	Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek	47 517		47 517	12 073
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-21 520	21 520	0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	53 235	0	53 235	134 954
III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	51 527		51 527	133 124
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 708		1 708	1 830
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	704 026	-50 777	653 249	504 830
C. I.	Zásoby	464 985	-44 027	420 958	221 446
I. 1	Materiál	333 787	-35 924	297 863	67 909
2	Nedokončená výroba	62 336	-1 415	60 921	50 351
3	Výrobky	33 600	-2 471	31 129	71 655
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Zboží	35 262	-4 217	31 045	31 531
6	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů				
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka				

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2009
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	238 806	-6 750	232 056	239 379
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	218 208	-6 750	211 458	167 477
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	961		961	43 551
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky	3 076		3 076	20 355
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 092		1 092	2 404
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	449		449	223
9	Jiné pohledávky	15 020		15 020	5 369
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	235	0	235	44 005
IV. 1	Peníze	30		30	34
2	Účty v bankách	205		205	43 971
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	825	0	825	568
D. I.	Časové rozlišení	825	0	825	568
I. 1	Náklady příštích období	825		825	568
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období				

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2009
PASIVA CELKEM		1 388 000	1 239 009
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	420 395	278 593
A. I.	Základní kapitál	37 920	37 920
A. I. 1	Základní kapitál	37 920	37 920
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	34 295	50 367
A. II. 1	Emisní ážio		
2	Ostatní kapitálové fondy	3 040	3 040
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	31 255	47 327
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	11 695	11 459
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	11 801	11 801
2	Statutární a ostatní fondy	-106	-342
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	17 846	209 973
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	17 846	209 973
2	Neuhrazená ztráta minulých let		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	157 639	-31 126
B.	CIZÍ ZDROJE	967 605	960 416
B. I.	Rezervy	26 393	27 419
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3	Rezerva na daň z příjmů		
4	Ostatní rezervy	26 393	27 419
B. II.	Dlouhodobé závazky	18 040	12 760
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba		
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky		
10	Odložený daňový závazek	18 040	12 760
B. III.	Krátkodobé závazky	923 172	920 237
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	161 237	75 942
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	623 343	771 455
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Závazky k zaměstnancům	27 667	23 344
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	14 851	11 872
7	Stát - daňové závazky a dotace	22 838	3 367
8	Přijaté zálohy	900	3 056
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	71 686	30 771
11	Jiné závazky	650	430
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	0	0
C. I.	Časové rozlišení	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období		
2	Výnosy příštích období		

Příloha B Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2010

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2009	
I.	1	Tržby za prodej zboží	232 191	198 925
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	144 112	131 194
+		Obchodní marže	88 079	67 731
II.		Výkony	1 408 087	1 155 215
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 390 439	1 108 338
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-26 314	-9 888
	3	Aktivace	43 962	56 765
B.		Výkonová spotřeba	705 343	610 266
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	550 732	483 727
B.	2	Služby	154 611	126 539
+		Přidaná hodnota	790 823	612 680
C.		Osobní náklady	493 744	473 941
C.	1	Mzdové náklady	363 535	353 169
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	117 307	109 118
C.	4	Sociální náklady	12 902	11 654
D.		Daně a poplatky	4 812	632
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	93 187	103 199
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	55 014	19 508
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	15 692	2 315
	2	Tržby z prodeje materiálu	39 322	17 193
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	31 286	19 897
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	40	181
F.	2	Prodaný materiál	31 246	19 716
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	6 343	14 046
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	26 449	26 065
H.	1	Ostatní provozní náklady	46 151	62 016
V.	2	Převod provozních výnosů		
I.	1	Převod provozních nákladů		
*		Provozní výsledek hospodaření	196 763	-15 478
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	83 000	917
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly	65 526	3 789
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	20 400
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		20 400
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	2	Náklady z finančního majetku		
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	2	Náklady přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1	Výnosové úroky	122	375
N.	2	Nákladové úroky	17 981	29 030
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	13 292	21 559
O.	2	Ostatní finanční náklady	15 148	32 058
XII.	1	Převod finančních výnosů		
P.	2	Převod finančních nákladů		
*		Finanční výsledek hospodaření	-2 241	21 626

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2009	
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	36 883	5 978
Q.	1	- splatná	31 603	4 032
Q.	2	- odložená	5 280	-10 010
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	157 639	-31 126
XIII.	1	Mimořádné výnosy		
R.	2	Mimořádné náklady		
S.	1	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0
S.	1	- splatná		
S.	2	- odložená		
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	157 639	-31 126
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	194 522	-37 104

Příloha C Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2011

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2010
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		2 928 344	-909 971	2 018 373	1 388 000
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK		1 835 385	-848 474	986 911	733 926
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	83 444	-77 127	6 317	1 845
I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	81 444	-76 892	4 552	1 845
4	Ocenitelná práva	235	-235	0	
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 765		1 765	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 693 255	-771 347	921 908	678 846
II. 1	Pozemky	6 533		6 533	6 557
2	Stavby	415 920	-74 485	341 435	342 771
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	951 837	-718 382	233 455	222 453
4	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	256 863		256 863	59 548
8	Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek	83 622		83 622	47 517
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-21 520	21 520	0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	58 686	0	58 686	53 235
III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	57 100		57 100	51 527
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 586		1 586	1 708
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C. OBĚŽNÁ AKTIVA		1 092 356	-61 497	1 030 859	653 249
C. I.	Zásoby	720 057	-55 676	664 381	420 958
I. 1	Materiál	451 988	-42 241	409 747	297 863
2	Nedokončená výroba	120 605	-2 002	118 603	60 921
3	Výrobky	116 059	-8 065	107 994	31 129
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Zboží	31 405	-3 368	28 037	31 045
6	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů				
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka				

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2010
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	370 154	-5 821	364 333	232 056
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	186 689	-5 821	180 868	211 458
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	174 642		174 642	961
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky				3 076
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 458		7 458	1 092
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	357		357	449
9	Jiné pohledávky	1 008		1 008	15 020
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 145	0	2 145	235
IV. 1	Peníze	34		34	30
2	Účty v bankách	2 111		2 111	205
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	603	0	603	825
D. I.	Časové rozlišení	603	0	603	825
I. 1	Náklady příštích období	573		573	825
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období	30		30	

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010
PASIVA CELKEM		2 018 373	1 388 000
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	676 421	420 395
A. I.	Základní kapitál	37 920	37 920
A. I. 1	Základní kapitál	37 920	37 920
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	39 876	34 295
A. II. 1	Emisní ažio		
2	Ostatní kapitálové fondy	3 040	3 040
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	36 836	31 255
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	11 984	11 695
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	11 801	11 801
2	Statutární a ostatní fondy	183	-106
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	336 485	17 846
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	336 485	17 846
2	Neuhrazená ztráta minulých let		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	250 156	157 639
B.	CIZÍ ZDROJE	1 341 858	967 605
B. I.	Rezervy	54 631	26 393
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3	Rezerva na daň z příjmů		
4	Ostatní rezervy	54 631	26 393
B. II.	Dlouhodobé závazky	8 447	18 040
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba		
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky		
10	Odložený daňový závazek	8 447	18 040
B. III.	Krátkodobé závazky	1 278 780	923 172
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	324 961	161 237
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	760 640	623 343
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Závazky k zaměstnancům	31 989	27 667
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	16 893	14 851
7	Stát - daňové závazky a dotace	61 102	22 838
8	Přijaté zálohy	655	900
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	31 224	71 686
11	Jiné závazky	51 316	650
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	94	0
C. I.	Časové rozlišení	94	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	94	
2	Výnosy příštích období		

Příloha D Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2011

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010	
I.	1	Tržby za prodej zboží	254 746	232 191
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	164 071	144 112
+		Obchodní marže	90 675	88 079
II.		Výkony	3 527 491	1 408 087
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 300 150	1 390 439
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	150 018	-26 314
	3	Aktivace	77 323	43 962
B.		Výkonová spotřeba	2 435 194	705 343
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	2 159 190	550 732
B.	2	Služby	276 004	154 611
+		Přidaná hodnota	1 182 972	790 823
C.		Osobní náklady	619 675	493 744
C.	1	Mzdové náklady	452 313	363 535
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	151 770	117 307
C.	4	Sociální náklady	15 792	12 902
D.		Daně a poplatky	3 153	4 812
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	114 176	93 187
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	73 128	55 014
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 745	15 692
	2	Tržby z prodeje materiálu	67 383	39 322
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	54 069	31 286
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 464	40
F.	2	Prodaný materiál	51 625	31 246
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	38 958	6 343
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	19 733	26 449
H.	1	Ostatní provozní náklady	58 925	46 151
V.	2	Převod provozních výnosů		
I.	1	Převod provozních nákladů		
*		Provozní výsledek hospodaření	386 657	196 763
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		83 000
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly	11 394	65 526
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	2	Náklady z finančního majetku		
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L.	2	Náklady přecenění cenných papírů a derivátů		
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1	Výnosové úroky	122	122
N.	2	Nákladové úroky	13 966	17 981
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	32 238	13 292
O.	2	Ostatní finanční náklady	89 031	15 148
XII.	1	Převod finančních výnosů		
P.	2	Převod finančních nákladů		
*		Finanční výsledek hospodaření	-82 031	-2 241

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010	
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	54 470	36 883
Q.	1	- splatná	64 063	31 603
Q.	2	- odložená	-9 593	5 280
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	250 156	157 639
XIII.	1	Mimořádné výnosy		
R.	2	Mimořádné náklady		
S.	1	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0
S.	1	- splatná		
S.	2	- odložená		
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	250 156	157 639
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	304 626	194 522

Příloha E Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2012

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2011
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		3 283 698	-965 193	2 318 505	2 018 373
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 227 934	-896 831	1 331 103	986 911
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	82 217	-77 760	4 457	6 317
I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	80 306	-77 525	2 781	4 552
4	Ocenitelná práva	235	-235	0	
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 676		1 676	1 765
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 088 615	-819 071	1 269 544	921 908
II. 1	Pozemky	6 533		6 533	6 533
2	Stavby	428 941	-84 166	344 775	341 435
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	930 327	-734 905	195 422	233 455
4	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	634 945		634 945	256 863
8	Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek	87 869		87 869	83 622
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	57 102	0	57 102	58 686
III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	55 638		55 638	57 100
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 464		1 464	1 586
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 055 425	-68 362	987 063	1 030 859
C. I.	Zásoby	691 508	-60 777	630 731	664 381
I. 1	Materiál	485 046	-47 210	437 836	409 747
2	Nedokončená výroba	89 849	-3 746	86 103	118 603
3	Výrobky	72 470	-5 588	66 882	107 994
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Zboží	40 977	-4 233	36 744	28 037
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	3 166		3 166	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů				
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka				

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2011
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	363 895	-7 585	356 310	364 333
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	202 239	-7 585	194 654	180 868
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	143 719		143 719	174 642
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky	10 598		10 598	
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 898		3 898	7 458
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	110		110	357
9	Jiné pohledávky	3 331		3 331	1 008
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	22	0	22	2 145
IV. 1	Peníze	22		22	34
2	Účty v bankách				2 111
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly			0	
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	339	0	339	603
D. I.	Časové rozlišení	339	0	339	603
I. 1	Náklady příštích období	339		339	573
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období				30

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2011
PASIVA CELKEM		2 316 505	2 018 373
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	782 557	676 421
A. I.	Základní kapitál	37 920	37 920
A. I. 1	Základní kapitál	37 920	37 920
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	49 095	39 876
A. II. 1	Emisní ážio		
2	Ostatní kapitálové fondy	3 040	3 040
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	46 055	36 836
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	12 086	11 984
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	11 801	11 801
2	Statutární a ostatní fondy	285	183
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	336 485	336 485
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	336 485	336 485
2	Neuhrazená ztráta minulých let		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	346 971	250 156
B.	CIZÍ ZDROJE	1 505 213	1 341 858
B. I.	Rezervy	40 404	54 631
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3	Rezerva na daň z příjmů		
4	Ostatní rezervy	40 404	54 631
B. II.	Dlouhodobé závazky	3 522	8 447
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	267	
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky	36	
10	Odložený daňový závazek	3 219	8 447
B. III.	Krátkodobé závazky	1 461 287	1 278 780
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	274 187	324 961
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 060 000	760 640
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Závazky k zaměstnancům	28 231	31 989
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	15 076	16 893
7	Stát - daňové závazky a dotace	25 286	61 102
8	Přijaté zálohy	966	655
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	54 350	31 224
11	Jiné závazky	3 191	51 316
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	30 735	94
C. I.	Časové rozlišení	30 735	94
C. I. 1	Výdaje příštích období	30 735	94
2	Výnosy příštích období		

Příloha F Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2012

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2011	
I.	1	Tržby za prodej zboží	255 384	254 746
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	183 279	164 071
+		Obchodní marže	72 105	90 675
II.		Výkony	3 852 071	3 527 491
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 832 889	3 300 150
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-58 098	150 018
	3	Aktivace	77 286	77 323
B.		Výkonová spotřeba	2 755 406	2 435 194
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	2 402 466	2 159 190
B.	2	Služby	352 940	276 004
+		Přidaná hodnota	1 168 776	1 182 972
C.		Osobní náklady	655 201	619 675
C.	1	Mzdové náklady	479 324	452 313
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	155 988	151 770
C.	4	Sociální náklady	19 889	15 792
D.		Daně a poplatky	1 282	3 153
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	94 302	114 176
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	43 642	73 128
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	169	5 745
	2	Tržby z prodeje materiálu	43 473	67 383
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	40 786	54 069
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	434	2 464
F.	2	Prodaný materiál	40 352	51 625
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-7 362	38 958
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	28 199	19 733
H.	1	Ostatní provozní náklady	74 798	58 925
V.	2	Převod provozních výnosů		
I.	1	Převod provozních nákladů		
*		Provozní výsledek hospodaření	381 610	386 657
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly	10 680	11 394
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	2	Náklady z finančního majetku		
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	53 497	
L.	2	Náklady přecenění cenných papírů a derivátů	2 261	
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1	Výnosové úroky	91	122
N.	2	Nákladové úroky	15 732	13 966
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	56 162	32 238
O.	2	Ostatní finanční náklady	49 005	89 031
XII.	1	Převod finančních výnosů		
P.	2	Převod finančních nákladů		
*		Finanční výsledek hospodaření	32 072	-82 031

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2011	
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	66 711	54 470
Q.	1	- splatná	71 939	64 063
Q.	2	- odložená	-5 228	-9 593
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	346 971	250 156
XIII.	1	Mimořádné výnosy		
R.	2	Mimořádné náklady		
S.	1	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0
S.	1	- splatná		
S.	2	- odložená		
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 469 781	250 156
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	413 682	304 626

Příloha G Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2013

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2012
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
A.	AKTIVA CELKEM	3 611 567	-1 031 098	2 580 459	2 318 505
	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 435 306	-973 046	1 462 260	1 331 103
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	82 717	-78 970	3 747	4 457
I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	82 035	-78 735	3 300	2 781
4	Ocenitelná práva	235	-235	0	
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	447		447	1 676
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 295 302	-894 076	1 401 226	1 269 544
B. II. 1	Pozemky	6 533		6 533	6 533
2	Stavby	473 034	-96 315	376 719	344 775
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 068 040	-797 761	270 279	195 422
4	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	697 387		697 387	634 945
8	Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek	50 308		50 308	87 869
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	57 287	0	57 287	57 102
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	55 945		55 945	55 638
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 342		1 342	1 464
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 176 063	-58 052	1 118 011	987 063
C. I.	Zásoby	627 076	-45 950	581 126	630 731
C. I. 1	Materiál	421 857	-33 543	388 314	437 836
2	Nedokončená výroba	111 057	-4 732	106 325	86 103
3	Výrobky	39 754	-4 085	35 669	66 882
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Zboží	51 758	-3 590	48 168	36 744
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	2 650		2 650	3 166
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů				
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka				

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2012
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	548 895	-12 102	536 793	356 310
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	167 748	-12 102	155 646	194 654
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	359 425		359 425	143 719
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky	12 773		12 773	10 598
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 410		5 410	3 898
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	34		34	110
9	Jiné pohledávky	3 505		3 505	3 331
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	92	0	92	22
IV. 1	Peníze	92		92	22
2	Účty v bankách				
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	198	0	198	339
D. I.	Časové rozlišení	198	0	198	339
I. 1	Náklady příštích období	198		198	339
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období				

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2012
PASIVA CELKEM		2 580 469	2 316 505
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	723 340	782 557
A. I.	Základní kapitál	37 920	37 920
A. I. 1	Základní kapitál	37 920	37 920
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	49 403	49 095
A. II. 1	Emisní ažio		
2	Ostatní kapitálové fondy	3 041	3 040
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	46 362	46 055
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	12 141	12 086
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	11 801	11 801
2	Statutární a ostatní fondy	340	285
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	336 485	336 485
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	336 485	336 485
2	Neuhrazená ztráta minulých let		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	287 391	346 971
B.	CIZÍ ZDROJE	1 828 745	1 505 213
B. I.	Rezervy	65 814	40 404
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3	Rezerva na daň z příjmů		
4	Ostatní rezervy	65 814	40 404
B. II.	Dlouhodobé závazky	12 724	3 522
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	829	267
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky	118	36
10	Odložený daňový závazek	11 777	3 219
B. III.	Krátkodobé závazky	1 750 207	1 461 287
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	388 809	274 187
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 256 950	1 060 000
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Závazky k zaměstnancům	28 347	28 231
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	15 288	15 076
7	Stát - daňové závazky a dotace	6 928	25 286
8	Přijaté zálohy	670	966
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	49 453	54 350
11	Jiné závazky	3 762	3 191
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	28 384	30 735
C. I.	Časové rozlišení	28 384	30 735
C. I. 1	Výdaje příštích období	28 384	30 735
2	Výnosy příštích období		

Příloha H Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2013

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2012	
I.	1	Tržby za prodej zboží	297 470	255 384
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	229 113	183 279
+		Obchodní marže	68 357	72 105
II.		Výkony	3 757 408	3 852 071
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 712 414	3 832 889
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-226	-58 098
	3	Aktivace	45 220	77 286
B.		Výkonová spotřeba	2 698 008	2 755 406
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	2 379 162	2 402 466
B.	2	Služby	318 926	352 940
+		Přidaná hodnota	1 127 677	1 168 776
C.		Osobní náklady	631 438	655 201
C.	1	Mzdové náklady	458 404	479 324
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	151 552	155 988
C.	4	Sociální náklady	21 482	19 889
D.		Daně a poplatky	3 617	1 282
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	89 922	94 302
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	45 214	43 642
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 645	169
	2	Tržby z prodeje materiálu	43 569	43 473
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	39 382	40 786
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	89	434
F.	2	Prodaný materiál	39 293	40 352
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15 461	-7 362
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	20 973	28 199
H.	1	Ostatní provozní náklady	58 843	74 798
V.	2	Převod provozních výnosů		
I.	1	Převod provozních nákladů		
*		Provozní výsledek hospodaření	355 201	381 610
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly		10 680
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	2	Náklady z finančního majetku		
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	230	53 497
L.	2	Náklady přecenění cenných papírů a derivátů	260	2 261
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1	Výnosové úroky	3	91
N.	2	Nákladové úroky	5 286	15 732
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	32 401	56 162
O.	2	Ostatní finanční náklady	24 345	49 005
XII.	1	Převod finančních výnosů		
P.	2	Převod finančních nákladů		
*		Finanční výsledek hospodaření	2 743	32 072

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2012	
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	70 553	66 711
Q.	1	- splatná	61 995	71 939
Q.	2	- odložená	8 558	-5 228
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	287 391	346 971
XIII.	1	Mimořádné výnosy		
R.	2	Mimořádné náklady		
S.	1	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0
S.	1	- splatná		
S.	2	- odložená		
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	287 391	3 469 781
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	357 944	413 682

Příloha I Rozvaha v plném rozsahu pro rok 2014

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2013
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
A.	AKTIVA CELKEM	3 674 864	-1 124 403	2 550 461	2 580 459
	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.		2 524 336	-1 066 787	1 457 549	1 462 260
DLOUHODOBÝ MAJETEK					
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	85 292	-60 106	5 186	3 747
I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	82 387	-79 871	2 516	3 300
4	Ocenitelná práva	235	-235	0	
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 670		2 670	447
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.		2 374 144	-986 681	1 387 463	1 401 226
B. II. 1	Dlouhodobý hmotný majetek				
1	Pozemky	6 398		6 398	6 533
2	Stavby	466 310	-105 113	361 197	376 719
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 339 451	-881 568	457 973	270 279
4	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	528 439		528 439	697 387
8	Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek	33 456		33 456	50 308
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.		64 900	0	64 900	57 287
B. III. 1	Dlouhodobý finanční majetek				
1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	63 680		63 680	55 945
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 220		1 220	1 342
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.		1 150 512	-57 616	1 092 896	1 118 011
OBĚŽNÁ AKTIVA					
C. I.	Zásoby	665 362	-45 289	620 073	581 126
C. I. 1	Dlouhodobé pohledávky				
1	Materiál	455 012	-35 114	419 898	388 314
2	Nedokončená výroba	123 812	-2 994	120 818	106 325
3	Výrobky	41 679	-3 468	38 211	35 669
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Zboží	43 423	-3 713	39 710	48 168
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	1 436		1 436	2 650
C. II.		0	0	0	0
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky				
1	Pohledávky z obchodních vztahů				
2	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka				

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2013
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. III.	Krátkodobé pohledávky	485 119	-12 327	472 792	536 793
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	176 850	-12 327	164 523	155 646
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	302 044		302 044	359 425
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky				12 773
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 340		1 340	5 410
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	337		337	34
9	Jiné pohledávky	4 548		4 548	3 505
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	31	0	31	92
IV. 1	Peníze	31		31	92
2	Účty v bankách				
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	16	0	16	198
D. I.	Časové rozlišení	16	0	16	198
I. 1	Náklady příštích období	16		16	198
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období				

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2013
PASIVA CELKEM		2 550 461	2 580 469
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	790 755	723 340
A. I.	Základní kapitál	37 920	37 920
A. I. 1	Základní kapitál	37 920	37 920
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
3	Změny základního kapitálu		
A. II.	Kapitálové fondy	57 218	49 403
A. II. 1	Emisní ažio		
2	Ostatní kapitálové fondy	3 041	3 041
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	54 177	46 362
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	11 801	12 141
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	11 801	11 801
2	Statutární a ostatní fondy		340
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	303 877	336 485
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	303 877	336 485
2	Neuhrazená ztráta minulých let		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	379 939	287 391
B.	CIZÍ ZDROJE	1 758 349	1 828 745
B. I.	Rezervy	71 053	65 814
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
3	Rezerva na daň z příjmů		
4	Ostatní rezervy	71 053	65 814
B. II.	Dlouhodobé závazky	23 818	12 724
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	813	829
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Přijaté zálohy		
6	Vydané dluhopisy		
7	Směnky k úhradě		
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)		
9	Jiné závazky	124	118
10	Odložený daňový závazek	22 881	11 777
B. III.	Krátkodobé závazky	1 663 478	1 750 207
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	468 715	388 809
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 050 000	1 256 950
3	Závazky - podstatný vliv		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		
5	Závazky k zaměstnancům	30 737	28 347
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	17 034	15 288
7	Stát - daňové závazky a dotace	41 825	6 928
8	Přijaté zálohy	464	670
9	Vydané dluhopisy		
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	52 858	49 453
11	Jiné závazky	1 845	3 762
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
2	Krátkodobé bankovní úvěry		
3	Krátkodobé finanční výpomoci		
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	1 357	28 384
C. I.	Časové rozlišení	1 357	28 384
C. I. 1	Výdaje příštích období	1 357	28 384
2	Výnosy příštích období		

Příloha J Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu pro rok 2014

Statní formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2013	
I.	1	Tržby za prodej zboží	304 962	297 470
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 422 825	229 113
+		Obchodní marže	52 680	68 357
II.		Výkony	3 954 759	3 757 408
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 884 036	3 712 414
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	24 872	-226
	3	Aktivace	45 851	45 220
B.		Výkonová spotřeba	2 690 614	2 698 008
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	2 368 546	2 379 162
B.	2	Služby	322 068	318 926
+		Přidaná hodnota	1 326 625	1 127 677
C.		Osobní náklady	671 275	631 438
C.	1	Mzdové náklady	485 636	458 404
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	162 023	151 552
C.	4	Sociální náklady	23 616	21 482
D.		Daně a poplatky	3 880	3 617
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	125 782	89 922
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	52 403	45 214
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	7 988	1 645
	2	Tržby z prodeje materiálu	44 415	43 569
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	45 819	39 382
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5 210	89
F.	2	Prodaný materiál	40 609	39 293
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	4 442	15 461
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	25 453	20 973
H.	1	Ostatní provozní náklady	72 394	58 843
V.	2	Převod provozních výnosů		
I.	1	Převod provozních nákladů		
*		Provozní výsledek hospodaření	481 089	355 201
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly		
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K.	2	Náklady z finančního majetku		
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	6 145	230
L.	2	Náklady přecenění cenných papírů a derivátů	3 151	260
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X.	1	Výnosové úroky		3
N.	2	Nákladové úroky	3 199	5 286
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	52 832	32 401
O.	2	Ostatní finanční náklady	58 273	24 345
XII.	1	Převod finančních výnosů		
P.	2	Převod finančních nákladů		
*		Finanční výsledek hospodaření	-5 646	2 743

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2013	
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	95 504	70 553
Q.	1	- splatná	84 400	61 995
Q.	2	- odložená	11 104	8 558
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	379 939	287 391
XIII.	1	Mimořádné výnosy		
R.	2	Mimořádné náklady		
S.	1	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0
S.	1	- splatná		
S.	2	- odložená		
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	379 938	287 391
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	475 448	357 944