



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jiří Štastný

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Student:	Jiří Šťastný
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	Ing. Ondřej Žížlavský, Ph.D.
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2012 až 2015 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

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

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

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

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace firmy PREFA BRNO a.s. v letech 2005 až 2014. Hodnocení je prováděno metodami finanční analýzy, zdrojem informací jsou účetní výkazy analyzované firmy. Na základě výsledků finanční analýzy navrhuje práce řešení problémových oblastí.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on evaluation of the financial situation of the company PREFA BRNO a.s. from 2005 to 2014. Evaluation is carried out by methods of financial analysis, sources of information are the financial statements of the analyzed company. Based on the results of the financial analysis it proposes solving of the problem areas.

Klíčové slova

Finanční analýza, hodnocení finanční situace podniku, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční situace

Key words

Financial analysis, Evaluation of the Financial Situation of a Company, balance sheet, profit and loss statement, financial situation

Bibliografická citace

ŠŤASTNÝ, J. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 70 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2017

.....

podpis studenta

Poděkování

Rád bych poděkoval panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za odborné vedení mé bakalářské práce, cenné rady a ochotu. Mé poděkování také patří zaměstnancům firmy PREFA BRNO a.s. za poskytnutí informací a za jejich ochotu.

OBSAH

OBSAH.....	8
ÚVOD.....	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 Předmět a cíle finanční analýzy	13
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	14
2.3 Metody finanční analýzy.....	15
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	15
2.3.2 Rozdílové ukazatele.....	16
2.3.3 Poměrové ukazatele analýzy.....	18
2.3.4 Soustavy ukazatelů - Bankrotní modely	25
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	28
3.1 Základní informace o společnosti	28
3.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	31
3.2.1 Horizontální analýza aktiv	31
3.2.2 Horizontální analýza pasiv.....	32
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	33
3.2.4 Vertikální analýza aktiv	36
3.2.5 Vertikální analýza pasiv.....	37
3.3 Rozdílové ukazatele	38
3.4 Poměrové ukazatele	39
3.4.1 Ukazatele aktivity	39
3.4.2 Ukazatele likvidity	41
3.4.3 Ukazatele rentability	42
3.4.4 Ukazatele zadluženosti	43

3.5	Soustavy ukazatelů.....	44
3.6	Souhrnné hodnocení finanční situace.....	46
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	48
4.1	Řízení pohledávek.....	48
4.2	Faktoring	51
4.3	Zajištění pohledávky	53
4.4	Vliv návrhů řešení	54
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	58
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	60
	SEZNAM GRAFŮ	61
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	62
	SEZNAM TABULEK	63
	SEZNAM PŘÍLOH.....	64

ÚVOD

Finanční analýza je dnes důležitou součástí řízení podniku. Každý podnik chce prosperovat, udržet si pozici na trhu a dosahovat zisku. K zajištění těchto cílů můžeme využít, jako jeden z nástrojů, finanční analýzu, která nám umožňuje poznat naši firmu, trh a konkurenci.

Finanční analýza zjišťuje úroveň finančního zdraví, zkoumá minulý i současný vývoj finančního řízení podniku a říká, které finanční cíle byly splněny a které splněny nebyly. Dává nám možnost nahlédnout do budoucnosti podniku, díky sestaveným budoucím trendům a vývojem.

Každá dobře fungující firma by měla analyzovat svoji finanční situaci. Dobře provedená finanční analýza umožňuje identifikovat a předejít hrozbám, které ji mohou čelit a pružné reagování na trh. Zjistí své silné a slabé stránky a případné příležitosti ke zlepšení. Finanční analýzu je nutno dělat opakovaně, nejlépe v pravidelných intervalech.

Finanční analýza dále poskytuje podklady a informace, které jsou důležité při rozhodovacích procesech. Díky tomu můžeme udělat informované a kvalitní rozhodnutí.

Tato analýza by měla být srovnávána z vnitřního pohledu i z pohledu vnějšího. Vnitřní pohled znamená srovnávání vlastních výsledků finanční analýzy mezi jednotlivými časovými obdobími. Vnější pohled znamená srovnávání s konkurenčními podniky.

V první části práce bude uvedena definice a význam teoretických východisek vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy. Za pomoci literárních zdrojů budou vysvětleny a popsány pojmy finanční analýza, její cíle a význam a jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy.

V druhé části proběhne bližší představení analyzované společnosti. Uvedeme si základní údaje o společnosti, její historii, organizační strukturu a další bližší informace. V druhé části práce pak dále následuje aplikace teoretických východisek z první části. Použijí se metody a ukazatele finanční analýzy, na jejichž základě si zhodnotíme finanční situaci analyzované firmy. V této části proběhne také srovnání s konkurenčními podniky.

V poslední, třetí části nás čeká realizace návrhu konkrétních a reálných řešení pro zlepšení finanční situace společnosti společně s harmonogramem provedení. Jako

východiska pro sestavení těchto návrhů jsou použity výsledky finanční analýzy z druhé části.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy PREFA BRNO a.s. pomocí vybraných metod finanční analýzy a navrhnout konkrétní řešení a opatření pro zlepšení současného stavu.

Pro dosažení hlavního cíle práce je potřeba si určit cíle dílčí a následně je realizovat.

Prvním dílčím cílem je vytvoření teoretických východisek. Tyto východiska budou obsahovat definice, vzorce a teoretická vysvětlení finanční analýzy. Při sestavování této části a plnění tohoto cíle budu vycházet především z odborné literatury. Praktická část bude vycházet z těchto teoretických poznatků.

Jako další dílčí cíl jsem si zvolil představení sledovaného podniku. Uvedu zde základní informace o podniku. Hlavním bodem bude samozřejmě předmět podnikání, abychom věděli, v čem podniká. Podíváme se také do historie podniku.

Dalším dílčím cílem je zpracování účetních výkazů a dalších dat potřebných pro uskutečnění finanční analýzy a následné použití vybraných metod finanční analýzy, které jsem si definoval v teoretické části. Ukazatele finanční analýzy budu taktéž porovnávat s konkurenčním podnikem, pro který jsem si vybral podnik KM BETA, a.s.

Dalším dílčím cílem v pořadí je sestavení souhrnného hodnocení finanční situace podniku. Pro splnění tohoto cíle využijeme dříve použité metody finanční analýzy a výsledky finančních ukazatelů a jejich porovnání s konkurencí.

Posledním dílčím cílem mé práce je návrh konkrétních řešení pro zlepšení finanční situace podniku. Tento návrh by se měl snažit pomoci podniku zlepšit jejich finanční situaci a slabá místa zjištěná z provedené finanční analýzy.

Pro splnění těchto dílčích cílů jsou zapotřebí vstupní data. Jako vstupní data budu v této práci využívat hlavně výkazy účetní závěrky. Mezi ně patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Další data, která využiji, jsou výroční zprávy, které obsahují doplňující informace k účetní závěrce.

V práci si nejprve definujeme teoretická východiska, která následně budeme aplikovat na data analyzované společnosti. Na závěr si popíšeme vlastní návrhy řešení.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části práce se budeme věnovat teorii finanční analýzy a jejím ukazatelům, které jsem si vybral pro moji práci.

2.1 Předmět a cíle finanční analýzy

Proto, aby byl podnik úspěšný, potřebuje znát příčiny úspěšnosti či neúspěšnosti svého podnikání, musí být schopný adaptovat se a učit se novým dovednostem. Měl by vědět jak analyzovat podnikové aktivity a následně navrhnout způsob řešení. Pro tuto potřebu se využívá finanční analýza (14). Finanční analýza má především smysl jako logický prostředek hodnocení a porovnávání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než základní údaje (1).

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Odhaluje, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen splácet včas své závazky a další významné skutečnosti (7). Finanční analýza představuje v zásadě rozbor dat získaných z účetních výdajů. Zahrnuje v sobě hodnocení firemní minulosti, současnosti a odhad budoucího vývoje (13). Úlohou finanční analýzy je obnovit nebo zlepšit výkonnost podniku (4).

Mezi cíle finanční analýza patří:

- posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- porovnání výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- získání informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- výklad výsledků s použitím návrhů ve finančním plánování a řízení podniku (14).

Manažeři používají finanční analýzu pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení podniku. Mimo analýzy finančního postavení podniku a finanční situace se finanční analýza dá využít i k dalším rozhodovacím procesům, jako např. rozhodování o

investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury, sestavení finančního plánu a další (7).

Při aplikování finanční analýzy je potřeba brát v úvahu podmínky aplikovatelnosti (použití metod vhodných k podmínkám podniku a oboru podnikání), efektivnosti (náklady vynaložené na analýzu by vždy měly být menší než očekávané výnosy po aplikaci výsledků) a účelnosti (finanční analýzu provádíme k předem určenému cíli) (14).

Finanční analýza má dvě části:

- 1) **Fundamentální analýza** – využívá kvalitativní charakteristiky a metody. Jedná se např. o SWOT analýzu. Hodnocení finanční situace je více zaměřeno na posouzení v současné době a na budoucí období. Poskytuje potřebné rozšíření pohledu na podnik. Pro její měření nestačí pouze finanční měřítka,
- 2) **Technická analýza** – také kvantitativní, vychází zpravidla z dat, které poskytuje účetnictví (9). Využívá matematické a statistické metody pro hodnocení ekonomické situace (13).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele výsledků finanční analýzy lze zahrnout tyto subjekty:

- **Management podniku** – výsledky finanční analýzy využívá pro operativní a strategické řízení procesů v podniku,
- **Vlastníky podniku** – výsledky finanční analýzy využívají především pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu,
- **Banky** – výsledky finanční analýzy využívají pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru,
- **Věřitele** – využívají výsledků finanční analýzy pro hodnocení schopnosti splácet emitovaný dluh i s úroky,
- **Konkurenční firmy** – využívají výsledků finanční analýzy pro porovnání s vlastními výsledky,
- **Odběratele** – využívají výsledků finanční analýzy pro rozhodování o volbě dodavatele,
- **Státní orgány** – využívají výsledků finanční analýzy především pro státní statistiku (9).

Můžeme však prohlásit, že výstupy finanční analýzy mohou být zajímavé pro kohokoliv. S minimální kvalifikací a zájmem o informaci navíc z výstupů finanční analýzy je může využít každá zájmová skupina (4).

2.3 Metody finanční analýzy

V této části rozeberu metody a ukazatele finanční analýzy, které jsem si vybral pro tuto práci.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Za nejjednodušší metody finanční analýzy jsou považovány metody sloužící k vyjádření vývoje sledovaných veličin a k vyjádření struktury sledovaných veličin, tj. horizontální a vertikální analýza (9). Absolutní ukazatele vycházejí přímo z hodnot jednotlivých položek základních účetních výdajů (13).

Horizontální analýza

Je to analýza vývoje finančních ukazatelů v čase. Zjišťují se „trend“ analyzovaného ukazatele a využívá se pro predikci budoucího vývoje (4). Pro posouzení vývoje změn se používají absolutní a procentní ukazatele (9).

K dosažení dostatečné výpovědní hodnoty této analýzy je zapotřebí:

- mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů,
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního podniku (změny právní předpisů, účetních metod),
- vyloučit z údajů náhodné vlivy,
- při odhadech budoucího vývoje je třeba zahrnout předpokládané změny (8).

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza - Absolutní změna. (14, s. 14)

$$\text{Procentní ukazatel změny} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100,$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentuální změna. (14, s. 14)

Vertikální analýza

Posuzují se jednotlivé složky majetku a kapitálu, struktura aktiv a pasiv (14). Zjišťuje podíl těchto položek na celkovém objemu. Používá se nejčastěji procentuální vyjádření (9). Pro analýzu rozvahy je jako základ 100 % zvolena výše aktiv celkem resp. pasiv celkem a pro analýzu výkazu zisku a ztráty výše celkových výnosů resp. nákladů (7).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100,$$

Vzorec 3: Vertikální analýza. (9, s. 92)

kde P_ipodíl i-té položky (v %),

B_ivelikost i-té položky,

$\sum B_i$ souhrn položek a

i pořadové číslo položky.

Struktura aktiv informuje, do čeho firma investovala kapitál. Ukazuje poměr mezi stálými a oběžnými aktivy. Struktura pasiv ukazuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen (13).

Souhrn položek lze chápat nejen jako sumu všech položek (aktiva celkem, pasiva celkem), ale i různých podpoložek. Pokud například chceme analyzovat oběžná aktiva, pak má smysl jednotlivé položky oběžných aktiv posuzovat vzhledem k celkovým oběžným aktivům (5).

2.3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (7).

Ukazatele fondů finančních prostředků

Vychází z údajů rozvahy. Jsou využívány především pro analýzu a hodnocení likvidity, tedy schopnost podniku uhrazovat závazky.

K těmto ukazatelům se řadí:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně-pohledávkové fondy (9).

Čistý pracovní kapitál

Pracovním kapitálem se rozumí oběžná (krátkodobá) aktiva. Čistý pracovní kapitál jsou oběžná aktiva očištěna o objem krátkodobých závazků. Je to tedy sníženo o tu část oběžných aktiv, která bude muset být použita na úhradu krátkodobých závazků (9). Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky. Pokud ukazatel nabývá záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh (8).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál. (9, s. 98)

Podle současné úpravy jsou v rozvaze v položce *oběžná aktiva* zahrnuty i dlouhodobé pohledávky, které je vhodné pro účely výpočtu ukazatele vyloučit. Dále by měla být připojena i položka časové rozlišení (9).

Krátkodobé závazky jsou v rozvaze zastoupeny více položkami. K položce *krátkodobé závazky* se přidávají i *krátkodobé bankovní úvěry* a *krátkodobé finanční výpomoci* zahrnuté v položce *bankovní úvěry* (9).

Čisté pohotové prostředky

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků (9). Jedná se o tvrdší ukazatel než čistý pracovní kapitál, protože vycházejí pouze z pohotových finančních prostředků (8).

$$\text{Čisté pohotové prostředky}$$

$$= \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky. (8, s. 63)

Okamžitě splatné závazky jsou závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší. Pohotovému finanční prostředky se vymezují dvěma způsoby:

- 1) peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech,
- 2) peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech + šeky + směnky + krátkodobé cenné papíry + krátkodobé vklady, které je možné rychle přeměnit na peníze + zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů (8).

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Je to ukazatel modifikující čistý pracovní kapitál (ČPK). Z oběžných aktiv se vylučují zásoby jako položka nejméně likvidní. I v tomto případě se vylučují dlouhodobé pohledávky (9).

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond. (9, s. 104)

2.3.3 Poměrové ukazatele analýzy

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používanou metodou finanční analýzy (13). Poskytuje spolehlivě základní informace, jsou časově nenáročné. Jsou označovány za jádro finanční analýzy (9).

Ukazatele aktivity

Jejich rozbor slouží především k nalezení odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami (13). Aktiva se člení na několik úrovní, tak i ukazatele jsou kalkulovány na různých úrovních. Tyto ukazatele mají dva typy:

- obrátkovost (rychlost obrátu) – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období (nejčastěji rok),
- doba obrátu – značí, jak dlouho trvá jedna obrátka (počet dnů, let) (5).

Obrat celkových aktiv

Počet obrátek celkových aktiv za časové období (14). Všeobecně platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe, což taky platí i obratu dlouhodobého majetku (1). Minimální doporučovaná hodnota ukazatele je 1. Nízká hodnota ukazatele poukazuje na neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a neefektivní využití tohoto majetku (7).

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

Vzorec 7: Obrat celkových aktiv. (14, s. 61)

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel má podobnou vypovídací schopnost jako předešlý ukazatel, omezuje se však pouze na posouzení investičního majetku (7).

Měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí. Udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok (6).

Ukazatel obratu aktiv i obratu dlouhodobého majetku je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Výsledek ukazatele je při stejné výši tržeb lepší při vyšší odepsanosti majetku (7).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 8: Obrat dlouhodobého majetku. (6, s. 108)

Obrat zásob

Udává obrátku zásob za časové období (rok), tedy kolikrát je položka zásob prodána a znovu uskladněna (6). Někdy označován jako ukazatel intenzity využití zásob. Slabinou ukazatele je, že tržby jsou uváděny v tržních cenách a zásoby v pořizovacích cenách. Toto způsobuje nadhodnocení ukazatele obrátky (14).

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

Vzorec 9: Obrat zásob. (14, s. 62)

Doba obratu zásob

Značí průměrný počet dnů, po něž jsou v podniku vázány zásoby do jejich spotřeby nebo prodeje (8). Označuje se zároveň i za ukazatel likvidity, protože udává počet dní, než se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku (14).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrná\ zásoba}{denní\ tržby}$$

Vzorec 10: Doba obratu zásob. (14, s. 62)

Doba obratu pohledávek

Ukazuje počet dnů, po které je inkaso z každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu musí podnik průměrně čekat na inkaso plateb ze svých provedených tržeb (14). Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur (13).

Orientačně jej lze využít pro řízení pohledávek. Všeobecně ale nelze vypovídací hodnotu ukazatele přeceňovat. Pokles doby obratu pohledávek nemusí nutně znamenat rychlejší úhrady pohledávek (8).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{denní\ tržby}$$

Vzorec 11: Doba obratu pohledávek. (14, s. 63)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity posuzují schopnost podniku splácet včas své krátkodobé závazky (13). Vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Prezентují schopnost podniku dostát včas svým finančním povinnostem (1).

Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky společnosti (13). Neprodejné zásoby by měly být pro výpočet ukazatele odečteny (7). Značí, kolikrát

by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechny svá oběžná aktiva v hotovost (1).

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 12: Ukazatel běžné likvidity. (1, s. 55)

Podle doporučených strategií se má hodnota pro průměrné strategie pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,5, podle konzervativní strategie má být vyšší než 2,5 a podle agresivní nižší než 1,6. Neměla by ale nikdy být nižší než 1 (6).

Ukazatel pohotové (okamžitá) likvidity

Tento ukazatel upřesňuje ukazatel běžné likvidity, a to tak, že oběžná aktiva očistí o nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby. Je poměrně užitečné porovnávat běžnou a okamžitou likviditu. Výrazně nižší okamžitá likvidita upozorňuje na nadměrnou váhu zásob (1).

$$\text{Ukazatel pohotové likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 13: Ukazatel pohotové likvidity. (13, s. 49)

U tohoto ukazatele se pro průměrné strategie doporučuje 0,7 – 1,0. Pro konzervativní strategie 1,1 – 1,5 a pro agresivní strategie 0,4 – 0,7. Nabývá-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že podnik by měl být schopen hradit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob (6). Pokud ukazatel nabývá hodnoty 1, pak je patrné, že podnik se dokáže vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby (13).

Ukazatel peněžní (hotovostní) likvidity

Jedná se ještě o přísnější ukazatel, než je ukazatel pohotové likvidity. Tento ukazatel vynechává i krátkodobé pohledávky. Je to z důvodu, že nejsou k dispozici okamžitě (1).

$$\text{Ukazatel peněžní likvidity} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 14: Ukazatel peněžní likvidity. (9, s. 134)

Krátkodobý finanční majetek se zde rozumí peníze v hotovosti a na bankovních účtech a obchodovatelné cenné papíry (9).

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2 (6).

Ukazatele rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu“ (13, s. 51).

Rentabilita aktiv (ROA)

Return on Assets – poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakého zdroje byla financována (6). Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonost neboli produkční sílu podniku. Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (7).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} (x 100)$$

Vzorec 15: Rentabilita vloženého kapitálu. (9, s. 124)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Return on equity – ukazatel rentability vlastního kapitálu porovnává se ziskem pouze vlastní kapitál (9). Je pro vlastníky podniku klíčovým ukazatelem úspěšnosti jejich investic, protože vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do podniku vložili (8). Je-li ukazatel trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik ve špatné pozici, protože investoři nebudou chtít do takového podniku investovat (13).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} (x 100)$$

Vzorec 16: Rentabilita vlastního kapitálu. (9, s. 122)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Return on capital employed – měří efekt, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním a úroky podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli (6). Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu měří výkonnost dlouhodobého vloženého kapitálu (na dobu delší než jeden rok) (9).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Dlohodobé\ dluhy + vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 17: Rentabilita dlouhodobého kapitálu. (13, s. 53)

Rentabilita tržeb (ROS)

Return on sales – ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Vypovídá, kolik zisku připadá, na jednu korunu tržeb (9).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} (x 100)$$

Vzorec 18: Rentabilita tržeb. (9, s. 128)

Do položky tržeb jsou nejčastěji zahrnuty tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření (13).

Ukazatele zadluženosti

Podniková aktiva jsou financována finančními zdroji. Tyto zdroje jsou vlastní nebo cizí (1).

„V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu“ (13, s. 57).

Ukazatel věřitelského rizika (celkové zadluženosti)

Základní ukazatel zadluženosti, který porovnává cizí zdroje a celková aktiva. U posuzování zadluženosti je nutné respektovat odvětví podniku a schopnost splácet úroky z dluhů (7). Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je větší riziko věřitelů (13). Čím větší podíl vlastního kapitálu (menší zadluženost), tím větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů (1).

Při respektování zlatého bilančního pravidla by měl podíl činit 50 %. Podíl větší znamená větších podíl cizích zdrojů a podíl nižší pak menší podíl cizích zdrojů (9).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 19: Ukazatel věřitelského rizika. (9, s. 142)

Koeficient samofinancování

Vlastní kapitál a cizí kapitál jsou v celkovém souhrnu objemem celkových zdrojů. Proto je koeficient samofinancování doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika (9).

Součet obou ukazatelů by měl dávat součet 1 (100 %) . Ukazatel vyjadřuje, jaká část aktiv je financována penězi akcionářů (13).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 20: Koeficient samofinancování. (13, s. 59)

Ukazatel úrokového krytí

Vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků, neboli kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší je schopnost podniku splácet úroky a úvěry (9). V USA je za kritickou hodnotu ukazatele považována hodnota 3. Nižší hodnota signalizuje problémy, komfortní hodnota je kolem 8 (8). V případě financování cizími úročenými zdroji je tento ukazatel velmi významný (7).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 21: Úrokové krytí. (9, s. 147)

2.3.4 Soustavy ukazatelů - Bankrotní modely

Bankrotní modely by měly informovat o tom, zda je firma v blízké budoucnosti ohrožena bankrotem. Vychází se z faktu, že firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas vykazuje symptomy typické pro bankrot (13).

Bankrotní modely jsou široce využívány:

- v bankách – pro stanovení úvěrových rizik,
- v podnicích,
- v auditorských společnostech,
- v investičních společnostech (9).

Altmanův bankrotní model

Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je Altmanův index finančního zdraví nebo také Altmanův bankrotní model. Profesor Altman při své práci vycházel ze vzorku podniků, které ve sledovaném období prosperovaly nebo později zbankrotovaly. Na tomto principu vyvinul model, který má za cíl rozpoznat podniky s velkou pravděpodobností úpadku od podniků, kterým toto nebezpečí nehrozí (8). Je stanoven jako součet pěti běžných poměrových ukazatelů, jímž je přiřazena různá váha. Existují dvě základní verze Altmanova modelu. Hlavní rozdíl je hodnota vah u jednotlivých ukazatelů. První verze se zaměřuje na firmy veřejně obchodovatelné na burze. Druhá verze na ty, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze (13).

Firma Prefa Brno a.s. již delší dobu není veřejně obchodovatelná na burze a proto budeme využívat druhou verzi tohoto modelu.

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

Vzorec 22: Altmanův model. (9, s. 211)

kde

$$X1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$X2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$X3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$X4 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Tab. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu. (13)

Hodnota ukazatele	Interpretace
< 1,2	Pásma bankrotu (velká pravděpodobnost bankrotu)
1,2 – 2,9	Pásma šedé zóny (firmu nelze jednoznačně zařadit do pásma bankrotu ani prosperity)
> 2,9	Pásma prosperity (firmě nehrozí bankrot)

Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Existuje několik verzí. První verze byla vytvořena v roce 1995 a jmenuje se IN95. Tato verze byla několikrát aktualizována (13).

Nejnovější verzi je model IN05 z roku 2005. Je považován za nejvhodnější pro hodnocení českých podniků. Model IN05 se zaměřuje jak na predikci finančních problémů, tak i na to, zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky (9).

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

Vzorec 23: IN05. (9, s. 234)

kde

$$X1 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$X2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$X3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tab. 2: Interpretace výsledků modelu IN05. (9)

Hodnota ukazatele	Interpretace
< 0,9	Firmy s touto hodnotou mají 97 % pravděpodobnost úspěchu k bankrotu a 76 % pravděpodobnost, že nebudou vytvářet hodnotu.
0,9 – 1,6	Firmy s touto hodnotou mají 50 % pravděpodobnost bankrotu, ale 70 % pravděpodobnost, že budou vytvářet hodnotu.
> 1,6	Firmy s touto hodnotou mají 92 % pravděpodobnost, že nezkrachují a s 95% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu.

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole si představíme analyzovanou společnost a provedeme zhodnocení současné situace společnosti za období 2005 – 2014 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Hodnoty ukazatelů aktivity, likvidity, rentability, zadluženosti a souhrnných ukazatelů budou pro větší přehlednost srovnávány s hodnotami vypočtenými pro společnost KM BETA a.s. pro stejné sledované období. Společnost KM BETA a.s. se zabývá výrobou stavebních materiálů a prováděním stavebních prací, podobně jako Prefa Brno a.s.

3.1 Základní informace o společnosti

Obchodní firma:	PREFA BRNO, a.s.
Datum zápisu:	6. května 1992
Sídlo:	Kulkova 10/4231, 615 00 Brno
Právní forma:	akciová společnost
IČO:	469 01 078
Základní kapitál:	205 710 000 Kč
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování projektová činnost ve výstavbě pokrývačství, tesařství, zámečnictví, nástrojářství, obráběčství Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 ŽZ Silniční motorová doprava Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence (12).

Společnost Prefa Brno a.s. patří k předním výrobcům betonových stavebních dílců v České republice. Specializuje se na dodávky kvalitních výrobků z betonu, železobetonu, předpjatého betonu a poskytování služeb souvisejících s těmito dodávkami (11).

Výrobní program společnosti Prefa Brno a. s. je rozdělen do čtyř produktových skupin:

- **Kanalizace** – ucelený systém výrobků pro výstavbu kanalizací,
- **Komunikace – Drobné stavební materiály** – výrobky pro výstavbu komunikací (dlažba, obrubníky, žlaby) a pro stavbu zděných konstrukcí (tvarovky, desky),
- **Pozemní stavby** – široký sortiment výrobků pro výstavbu pozemních staveb (bytové a obchodní objekty, průmyslové stavby),
- **Nádrže a prostorové prefabrikáty** – sortiment nádrží, včetně technologií pro vedení a jímání dešťových a odpadních vod (11).

Komplexnost nabídky dosahuje společnost pomocí dceřiných společností:

- **PREFA KOMPOZITY, a. s.** – zabývá se výrobou a prodejem kompozitních profilů,
- **PRESTA-mix, spol. s r.o.** – zabývá se výrobou a prodejem transportbetonu (11).

Historie

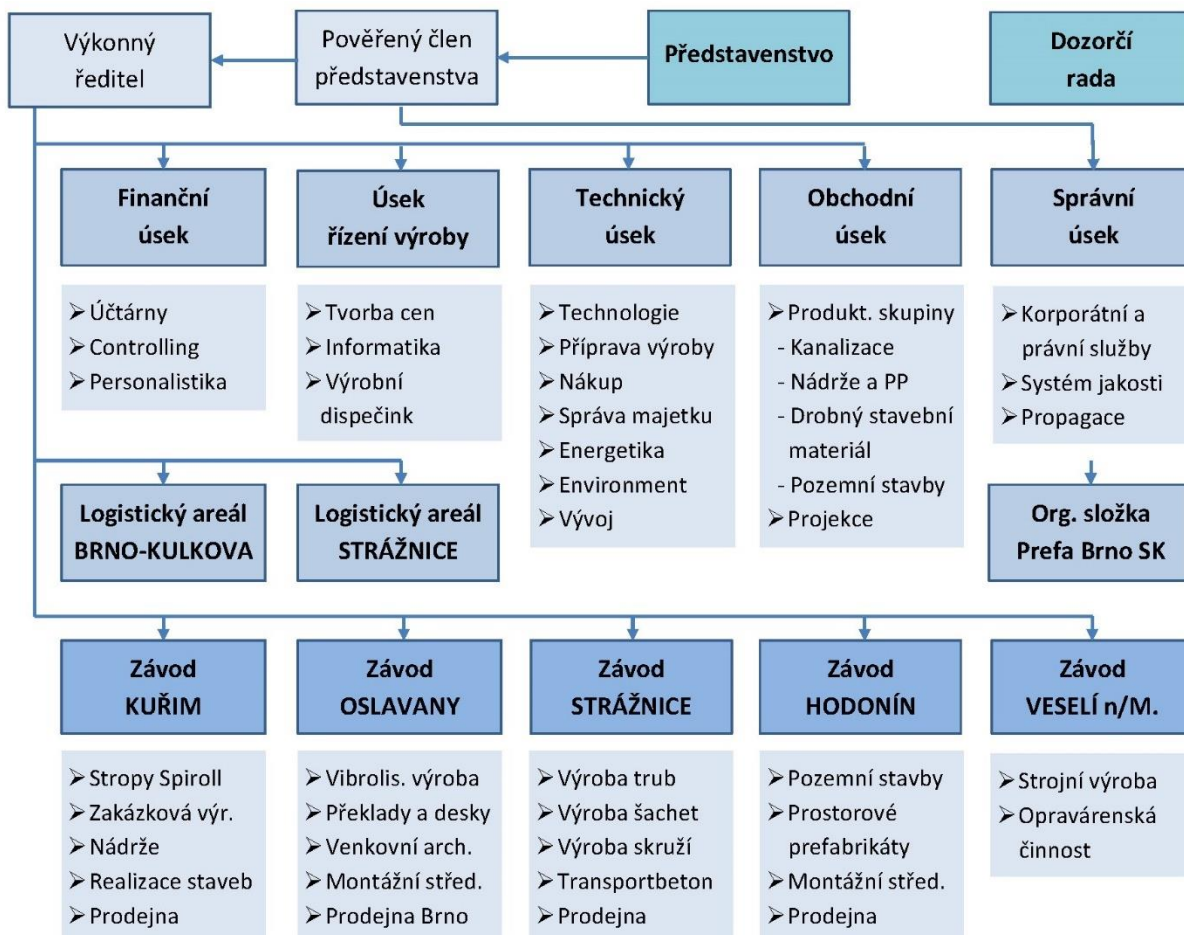
V roce 1951 byl založen předchůdce současné společnosti – Jihomoravská prefa, později Prefa Brno. Během 50. a 60. let byly zavedeny nynější závody v Hodoníně, Strážnici a Oslavanech. V roce 1988 došlo k rozdělení tehdejšího podniku Prefa Brno. Proběhlo odloučení paneláren a přechod výroben pod jiný podnik.

Na přelomu devadesátých let proběhly první kroky k současnému výrobnímu programu společnosti a 5. května 1992 byla založena akciová společnost Prefa brno a.s. Během dalších let společnosti inovovala výrobní program a budoval nové výrobní kapacity.

V roce 2003 proběhla restrukturalizace společnosti a byly zavedeny produktové skupiny a změny v organizační struktuře společnosti. V roce 2005 byla založena dceřiná

společnost PREFA KOMPOZITY, a.s. v roce 2006 společnost Presta-mix, spol s r.o. a organizační složka Prefa Brno SK a.s. pro prodej na Slovensku.

Organizační struktura



Obrázek 1: Organizační struktura společnosti Prefa Brno a.s.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této podkapitole provedeme analýzu absolutních ukazatelů pomocí údajů z účetních výkazů.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv porovnává vývoj položek aktiv v čase. Aktiva za sledované období mají kolísaví průběh.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	7,10	17,59	10,85	-8,21	-5,23	-0,85	2,99	1,69	3,42	1,03
Dlouhodobý majetek	10,66	13,36	24,45	-7,73	-8,74	-3,10	9,60	-2,55	-4,25	7,98
Dlouhodobý hmotný majetek	10,06	15,58	27,94	-8,14	-11,65	-6,04	11,21	-2,84	-4,86	19,57
Oběžná aktiva	0,29	25,26	-5,77	-9,74	0,61	3,65	-4,94	8,92	14,69	-8,68
Zásoby	-0,75	34,15	2,06	-7,52	-18,70	7,24	-12,24	23,30	-21,27	18,00
Krátkodobé pohledávky	-0,80	21,55	-8,11	-20,08	3,95	17,82	-1,83	1,88	-35,23	29,48
Krátkodobý finanční majetek	20,58	14,43	-47,07	163,98	100,28	-58,44	12,06	-8,31	4,35	249,20
Časové rozlišení	94,69	-18,46	19,31	8,42	-8,25	-24,07	-27,05	-16,22	-14,39	91,24

Celková aktiva probíhala kolísavě. V prvních letech se postupně zvyšovala, ale od roku 2009 přišlo období poklesu. Největší nárůst aktiv byl v roce 2007 oproti roku 2006. Důvodem bylo snížení investic a zvýšení oběžných aktiv, a to hlavně zvýšení zásob výrobků a krátkodobých pohledávek. Nárůst v prvních letech byl zapříčiněn investováním do dlouhodobého majetku.

Dlouhodobý majetek měl podobný průběh jako celková aktiva. Postupný nárůst v prvních letech sledovaného období a pokles od roku 2009. Výraznější nárůst proběhl v roce 2008 a jeho hlavním zdrojem byl dlouhodobý hmotný majetek. Konkrétně samostatné movité věci a nedokončený dlouhodobý majetek. Společnost například v roce 2007 investovala do lisu ATLANTIC a v roce 2008 do linky HESS. Dále investovala do různých technologií a strojů.

Oběžná aktiva držela opravdu kolísavý stav. Hodnoty vývoje se měnily každý rok. Největší výkyv nastal v roce 2007. Vznikl velký nárůst zásob, a to hlavně výrobků. Zvýšili se také krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Dále můžeme pozorovat velký nárůst krátkodobého finančního majetku v letech 2009 a 2010, který se dá odůvodnit oživením po ekonomické krizi a několikanásobný nárůst také v roce 2015, díky celkově úspěšnému roku 2015.

U časového rozlišení pozorujeme také kolísavý trend. Největší změnou bylo skoro 100 % navýšení hned v roce 2006 a také v roce 2015.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv sleduje vývoj pasiv v čase. Stejně jako u aktiv společnosti pozorujeme kolísavý průběh.

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	7,10	17,59	10,85	-8,21	-5,23	-0,85	0,00	4,73	3,42	1,03
Vlastní kapitál	6,29	12,90	8,94	0,71	1,03	3,47	0,00	-0,35	8,29	9,43
HV za účetní období	47,22	121,11	-11,42	-77,24	-55,18	207,21	-88,34	-299,29	1270,35	37,24
Cizí zdroje	7,81	24,05	13,06	-17,64	-13,65	-7,45	7,55	5,57	-4,32	-13,61
Krátkodobé závazky	16,26	16,73	-5,60	-36,90	4,94	36,33	-24,66	36,61	12,17	-7,03
Bankovní úvěry a výpomoci	-6,24	31,58	36,70	1,45	-12,56	-36,08	54,02	-16,57	-20,99	-27,39
Časové rozlišení	37,40	-28,66	5,09	-54,87	4,96	-37,84	24,22	8,00	76,62	7,86

Celková pasiva mají vzrůstající tendenci až do roku 2009, kdy začíná klesání. Vlastní kapitál i cizí zdroje kopírují vzrůstový trend prvních tří let, ovšem klesání celkových aktiv již kopírují jenom cizí zdroje.

Vlastnímu kapitálu sice od roku 2009 klesl vzrůst na minimum, stále však zůstal v plusových hodnotách. Pokles vzrůstu zapříčinila ekonomická krize a velký pokles

hospodářského výsledku v roce 2009 i 2010. Nerozdělený zisk minulých let se však v roce 2009 a 2010 stále zvyšoval a byl důvodem, proč vlastní kapitál pokračoval ve vzrůstu, i když nevýrazně.

Výsledek hospodaření se výrazně zvyšoval v prvních letech sledovaného období. V roce 2009, kdy udeřila ekonomická krize, a následně pak i v roce 2010 zaznamenala společnost výrazný pokles o 77 % a 55 %. Od roku 2011 se střídal velký nárůst s velkým poklesem výsledku hospodaření.

Od roku 2014 byla zrušena povinnost vytvářet zákonný rezervní fond a společnost se rozhodla rezervní fond zrušit.

Cizí zdroje začaly od roku 2009 klesat. Při ekonomické krizi v roce 2009 se výrazně zmenšili krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Od roku 2010 začaly opět vzrůstat s výjimkou roku 2012. Společnost také od roku 2009 přestala čerpat krátkodobé bankovní úvěry. V roce 2010 společnost zrušila všechny rezervy a další již netvořila.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Sledujeme vývojový trend údajů z výkazu zisku a ztráty.

Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

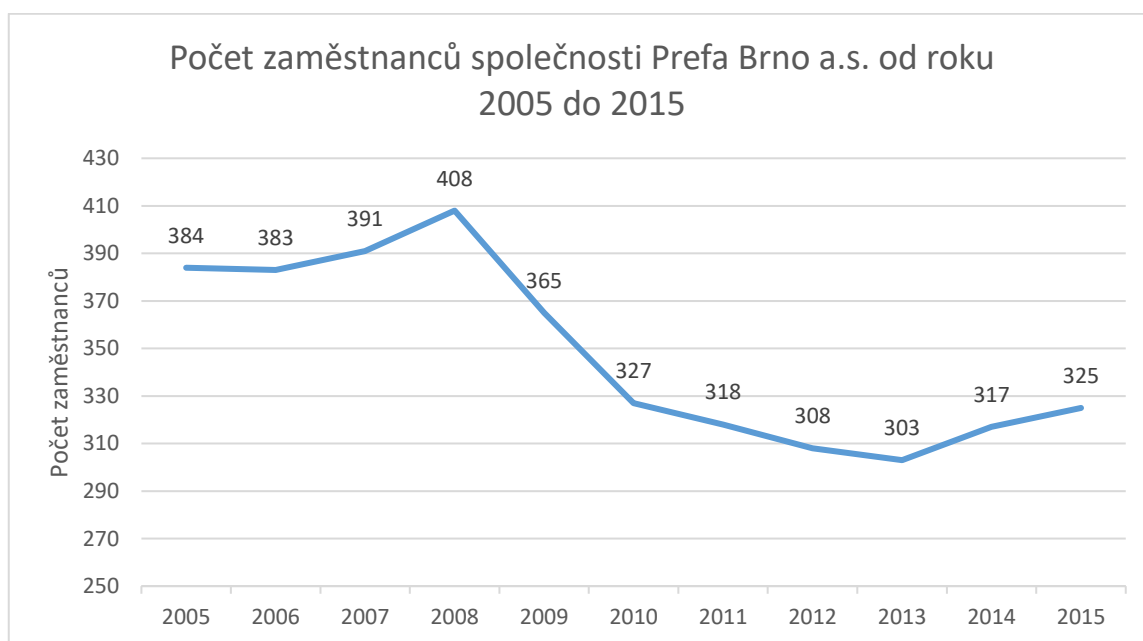
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za výrobky a služby	16,13	15,94	6,19	-20,68	-5,04	11,80	-6,07	-5,08	20,68	5,69
Výkonová spotřeba	11,63	13,02	6,20	-25,94	-1,45	12,38	-5,72	-0,84	11,73	10,18
Přidaná hodnota	10,65	30,76	4,50	-17,73	-17,84	17,25	-15,12	1,04	22,23	11,68
Osobní náklady	9,43	14,47	8,39	-6,85	-11,08	4,08	-3,88	-0,52	9,90	9,39

U tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb pozorujeme pravidelný růst s výrazným propadem v roce 2009 z důvodu ekonomické krize. V následujících letech pokračovaly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb kolísavým způsobem a v roce 2014 můžeme pozorovat výraznější vzrůst nad 20 %.

Výkonová spotřeba má v podstatě stejný vývoj jako tržby za prodej výrobků a služeb. Začíná s růstovou tendencí a následuje výrazný propad v roce 2009. V následujících letech probíhá kolísavý vývoj. Avšak, stejně jako u tržeb za prodej výrobků a služeb, i u výkonové spotřeby jsou nárůsty výraznější než poklesy.

Přidaná hodnota, která vyjadřuje obchodní marži a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, od kterých se odečítá výkonová spotřeba, měla výrazný nárůst v roce 2007, a to přes 31 %. V roce 2009 a 2010 došlo k poměrně velkému poklesu a od té doby pozorujeme opět kolísavý vývoj, kdy větší nárůst je v letech 2011 a 2014 a větší pokles je v roce 2013.

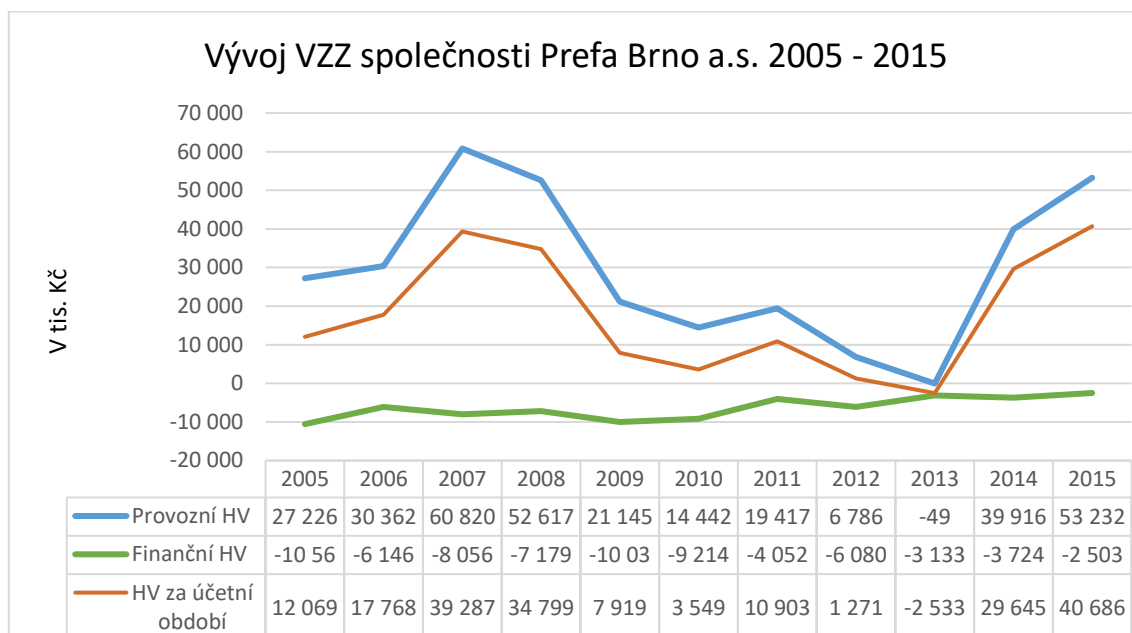
Osobní náklady taky vzrůstaly a narazily na pokles v roce 2009 a 2010. Vývoj v dalších letech byl kolísavý. Osobní náklady zahrnují mzdové náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění, a proto se podíváme na vývoj počtu zaměstnanců.



Graf 1: Počet zaměstnanců společnosti Prefa Brno a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vyčíst, že společnost nejprve nabírala nové zaměstnance. Největším rozšířením byl příbytek asi 17 zaměstnanců v roce 2008 z důvodu rozšíření kapacit závodů v Hodoníně a Kuřimi. S rokem 2009, ekonomickou krizí a snížením výkonů se projevil výrazný pokles počtu zaměstnanců. V roce 2010 pokračoval velký pokles počtu zaměstnanců z důvodů snížení výkonů a potřebou snížit náklady. Od roku 2011 do roku 2013 pak pokračovala mírné snižování počtu zaměstnanců. Důvodem však již bylo

zvýšení produktivity na výrobních pracovištích. V roce 2014 se poprvé od roku 2008 zaznamenal meziroční přírůstek počtu zaměstnanců, který pokračuje i v roce 2015.



Graf 2: Vývoj VZZ společnosti Prefa Brno a.s. 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní hospodářský výsledek v roce 2007 dosáhl 100% navýšení. V následujícím roce proběhl menší pokles a v roce 2009 a 2010 pokles výrazný. V roce 2012 a 2013 došlo k dalšímu výraznému poklesu provozního hospodářského výsledku. V roce 2014 došlo k obrovskému navýšení do hodnot, které měla společnost před rokem 2009 a v roce 2015 provozní HV dále pokračoval v růstu do jedné z nejvyšších hodnot za sledované období.

Hospodářský výsledek za účetní období má stejný průběh jako provozní hospodářský výsledek. Jediným rozdílem je, že meziroční změny jsou výraznější. V roce 2015 pak podnik dosáhl největšího HV za účetní období v sledovaném období.

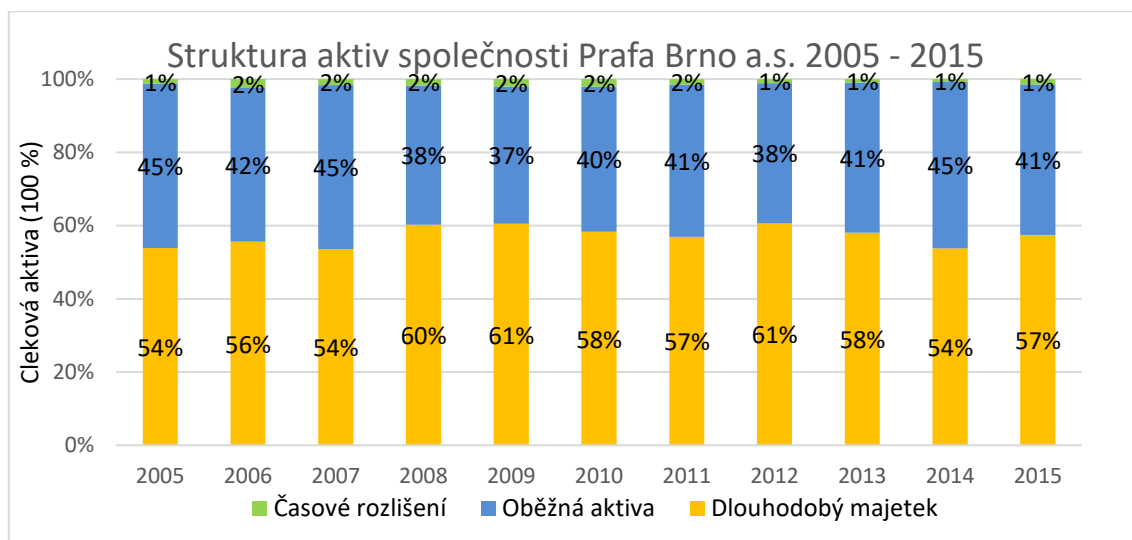
Z grafu můžeme vidět průběh provozního hospodářského výsledku a hospodářského výsledku za účetní období. Vidíme poklesy v roce 2009 a 2010, ale také pokles v roce 2012 a 2013. Rok 2013 je jediný rok ve sledovaném období, kdy se společnost dostala do ztráty.

Finanční výsledek hospodaření má kolísavý vývoj od samého začátku sledovaného období. Každým rokem přirůstá nebo klesá, ale po celou dobu je v záporných hodnotách.

Tento jev je způsoben hlavně nákladovými úroky, které značně převyšují úroky výnosové.

3.2.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza sleduje strukturu aktiv společnosti.



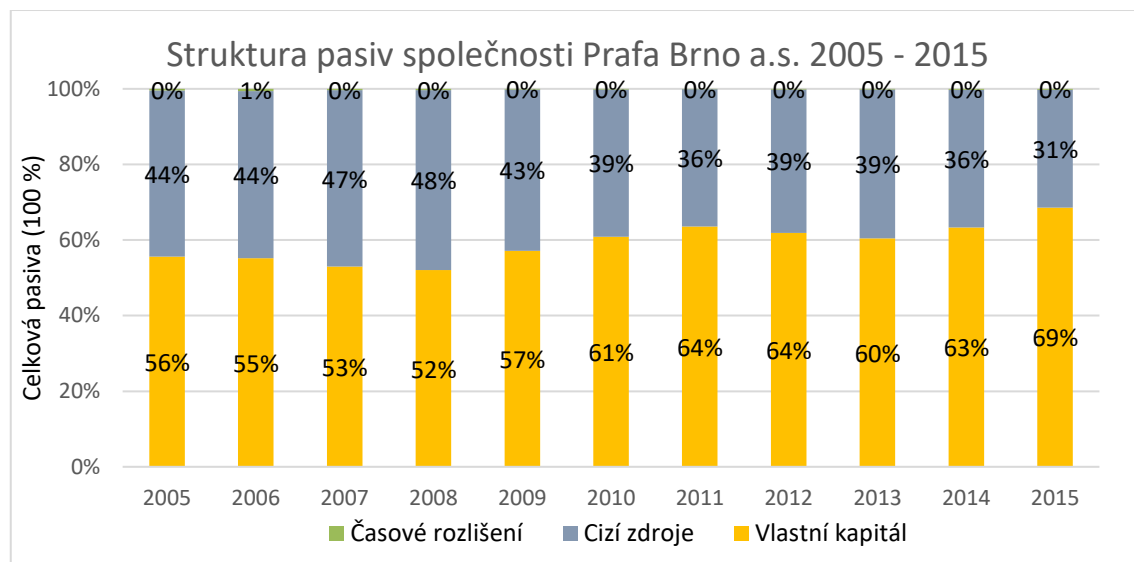
Graf 3: Struktura aktiv společnosti Prafa Brno a.s. 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu pozorujeme, že společnost má kolem 60 % aktiv v dlouhodobém majetku. Oběžná aktiva tvoří okolo 40 % aktiv. Struktura nám říká, že jde o výrobní společnost s větší částí aktiv v dlouhodobém majetku, a to hlavně dlouhodobém hmotném majetku. Hlavní částí jsou stavby a samostatné movité věci, ve kterých probíhá výroba. Oběžná aktiva tvoří převážně krátkodobé obchodní pohledávky a zásoby materiálu a výrobků.

V tabulce vidíme hlavní části struktury aktiv společnosti Prafa Brno a.s., které byli popsány výše. Struktura aktiv si udržovala během sledovaného období stejnou podobu.

3.2.5 Vertikální analýza pasiv

V následujícím grafu je znázorněna struktura pasiv společnosti Prefa Brno a.s.



Graf 4: Struktura pasiv společnosti Prefa Brno a.s. 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)

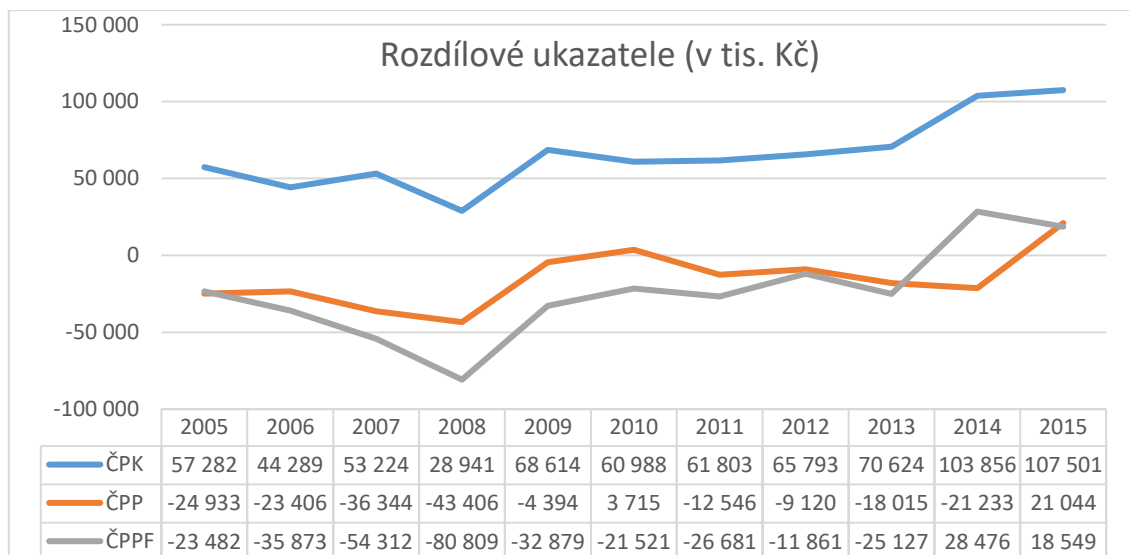
Ze struktury pasiv můžeme vyčíst, že společnost udržovala cizí zdroje okolo 45 % celkových pasiv, a od roku 2010 okolo 40 % celkových pasiv. V roce 2015 již cizí zdroje klesly na pouhých 30 %. Vlastní kapitál byl pro první polovinu sledovaného období okolo 55 % celkových pasiv a v druhé polovině okolo 60 % celkových pasiv. V roce 2015 pak necelých 70 %. Celkově můžeme říct, že podnik po celou dobu stále více a více využívá financování vlastními zdroji.

Hlavní částí vlastního kapitálu je základní kapitál, který tvoří okolo 40 % celkových pasiv společnosti. V průběhu sledovaného období nabývá na velikosti část pasiv výsledek hospodaření minulých let, která v posledních letech dosahuje 25 % celkových pasiv.

U cizích zdrojů jsou hlavními částmi krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Krátkodobé závazky, hlavně z obchodních vztahů, se po většinu času držely na 20 % celkových pasiv. Bankovní úvěry tvoří asi 20% část financování společnosti po celou dobu sledovaného období, ale v posledních letech klesá jejich hodnota i podíl na financování.

3.3 Rozdílové ukazatele

V analýze rozdílových ukazatelů jsou zjišťovány hodnoty čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-pohledávkového fondu. Zjištěné hodnoty jsou uvedeny v následujícím grafu.



Graf 5: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč) (Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál nám ukazuje schopnost podniku hradit své závazky. Ve sledovaném období se u společnosti čistý pracovní kapitál udržuje kladný po celou dobu. V roce 2008 došlo k většímu snížení hodnoty ukazatele, které bylo zapříčiněno nárůstem krátkodobých bankovních úvěrů. Hned v roce 2009 se však ukazatel opět navýšil na hodnoty, které si držel několik let. Toto navýšení bylo způsobeno úbytkem krátkodobých bankovních úvěrů a hlavně větším úbytkem krátkodobých závazků. Nakonec k výraznějšímu růstu došlo v roce 2014, kdy společnosti ubyly krátkodobé bankovní úvěry a oběžná aktiva narostla, hlavně krátkodobé pohledávky. Čistý pracovní kapitál má spíše kolísavý průběh, ale v posledních letech se dostal do rostoucí tendence.

Čisté pohotové prostředky nám říkají, jak je společnost schopna hradit své okamžitě splatné závazky, a to penězi v hotovosti a na bankovních účtech. Společnost se dostala do kladných hodnot tohoto ukazatele pouze dvakrát, a to v roce 2010 a 2015 z důvodu netradičně většího obnosu peněz na běžném účtu. Po zbytek období dosahoval ukazatel záporných hodnot. První čtyři roky měl ukazatel klesající vývoj. V roce 2009 se díky

velkému poklesu okamžitě splatných závazků dostal blízko k hranici nuly. Rok 2010 byl jedním z kladných let a byl již popsán výše. Od té doby ukazatel pomalu zase klesá, a to hlavně z důvodu růstu okamžitě splatných závazků.

Čistý peněžně-pohledávkový fond upravuje ukazatel čistého pracovního kapitálu. Vyjímá z výpočtu zásoby, jakožto nejméně likvidní část. Společnost má velkou část oběžného majetku právě v zásobách, a proto tento ukazatel vypadá mnohem hůř. Ukazatel je po většinu času v záporných hodnotách a první čtyři roky prudce klesá. V roce 2009 však dosahuje výraznějšího zlepšení díky úbytku krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Vývoj následně pokračoval kolísavě, ale oproti předešlým rokům se držel v pozitivnějších hodnotách, hlavně díky poklesu krátkodobých bankovních úvěrů. Poprvé za celé sledované období se ukazatel dostal do kladných hodnot v roce 2014 díky mírnému poklesu zásob, zatímco oběžná aktiva rostly.

3.4 Poměrové ukazatele

V této kapitole si popíšeme vypočítané poměrové ukazatele a srovnáme je s ukazateli společnosti KM BETA a.s.

3.4.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypočtené pro obě srovnávané společnosti vidíme v následující tabulce:

Tab. 6: Ukazatele aktivity (obrat) 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiv	PREFA	1,35	1,39	1,32	1,26	1,11	1,10	1,21	1,11	1,04	1,24	1,29
	KM BETA	2,02	1,81	1,61	1,36	1,19	0,74	0,71	0,75	0,64	0,70	0,68
DM	PREFA	2,51	2,49	2,46	2,09	1,84	1,90	2,13	1,83	1,80	2,30	2,24
	KM BETA	4,52	4,93	4,03	3,03	2,45	1,37	1,51	1,98	1,75	1,83	1,83
Zásob	PREFA	7,84	8,68	7,26	7,52	6,59	7,63	7,75	8,32	6,45	10,05	8,96
	KM BETA	5,17	6,64	7,11	6,30	5,26	5,05	5,13	5,23	4,78	5,54	4,84

Obrat aktiv společnosti Prefa Brno a.s. se drží po celou dobu na stejné úrovni, i když v posledních letech úroveň mírně klesla a v roce 2013 dosáhla nejmenší hodnoty. Přesto se však hodnoty vždy držely nad hodnotou 1. U společnosti KM BETA a.s. vidíme, že

v prvních letech měla hodnoty ukazatele lepší, avšak od roku 2010 se dostala pod úroveň hodnoty 1 a hodnoty má horší.

Obrat dlouhodobého majetku by měl dosahovat větších hodnot než obrat aktiv, což je u obou společností splněno. U společnosti Prefa Brno a.s. se v prvních třech letech drží hodnota na úrovni 2,50, ale od roku 2008 se úroveň snížila a v následujících letech pokračovala kolísavě okolo hodnoty 2. Při srovnání je vidět, že společnost KM BETA a.s. je na tom u obratu dlouhodobého majetku výrazně lépe a to hlavně v prvních čtyřech letech. Od roku 2009 se ukazatele dostanou na podobnou hranici.

U obratu zásob, taktéž nazývaný intenzita využití zásob, vidíme, že společnost Prefa Brno a.s. má lepší hodnoty po celou dobu sledovaného období. Tohoto jevu dosahuje hlavně díky výrazněji vyšším tržbám při srovnatelné výši zásob. Průběh hodnot je kolísavý u obou společností. Prefa Brno a.s. dosahuje nejlepší hodnoty v roce 2014.

Tab. 7: Ukazatele aktivity (doba obratu) 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu (dny)		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Zásob	PREFA	45,92	41,46	49,57	47,85	54,64	47,18	46,42	43,29	55,84	35,83	40,17
	KM BETA	69,63	54,20	50,64	57,17	68,47	71,34	70,22	68,84	75,36	65,00	74,42
Pohl.	PREFA	67,45	60,87	65,95	57,31	56,55	62,44	67,50	70,40	75,04	87,16	48,74
	KM BETA	18,31	17,34	23,16	12,61	34,33	48,19	79,53	83,62	93,48	70,25	51,96
Závazků	PREFA	55,47	58,66	61,03	54,48	42,46	47,33	59,19	47,38	67,72	61,92	54,69
	KM BETA	81,11	85,45	69,29	41,09	38,93	36,07	38,10	41,99	62,83	40,09	36,49

Doba obratu zásob má kolísavý průběh. Nejlepší hodnoty dosahuje v roce 2014, kdy se dostala až na 36 dnů. Ve srovnání se společností KM BETA a.s. je na tom společnost Prefa Brno a.s. lépe každý rok, ze stejného důvodu jako o obratu zásob.

Doba obratu pohledávek se od roku 2009 zvyšuje. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014. Nejlepší hodnoty však dosáhl podnik v roce 2015 po dlouhém trendu zvyšování doby obratu. Vděčí za to hlavně většímu poklesu krátkodobých pohledávek. Před rokem 2009 se hodnota ukazatele držela na stejné úrovni. U společnosti KM BETA a.s. pozorujeme stejný trend, kdy od roku 2009 se doba obratu pohledávek stále zvětšuje. Do roku 2009 se ukazatel naopak snižoval.

Doba obratu závazků nejprve roste do roku 2007. Od roku 2008 ukazatel klesá a následně kolísá. Důležitou informací je, že od roku 2009 je doba obratu pohledávek výrazně delší, než doba obratu závazků. Tato informace nám říká, že inkaso od odběratelů trvá déle, než uhrazení vlastních závazků dodavatelům. Výjimkou je zlepšení v posledním roce.

3.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity si také porovnáme se společností KM BETA a.s.

Tab. 8: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Společnost	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	PREFA	1,39	1,29	1,26	1,14	1,45	1,38	1,38	1,45	1,44	1,64	1,79
	KM BETA	0,83	1,06	1,42	2,15	3,95	3,66	4,37	3,67	3,21	3,85	3,72
Pohotová likvidita	PREFA	0,86	0,80	0,75	0,64	0,80	0,87	0,86	0,94	0,87	1,19	1,17
	KM BETA	0,22	0,60	0,88	1,30	2,19	2,47	3,23	2,83	2,54	3,03	2,82
Peněžní likvidita	PREFA	0,06	0,06	0,06	0,03	0,11	0,20	0,08	0,10	0,09	0,09	0,37
	KM BETA	0,06	0,45	0,63	1,11	0,51	0,15	0,30	0,14	0,16	0,12	0,12

Běžná likvidita obou společností za sledované období s jednou výjimkou neklesne pod hodnotu 1. U společnosti Prefa Brno a.s. má hodnota běžné likvidity nejprve klesavou tendenci, ale v roce 2009 přichází nárůst hodnoty, na které se ukazatel během dalších let drží. V roce 2014 pak přišel další nárůst a v roce 2015 dosahuje hodnotu za celé období největší. Hodnoty se ovšem nedají zařadit mezi doporučené. Dali by se ovšem hodnotit kladně při využití agresivní teorie, která doporučuje ukazatel pod hodnotou 1,6. Společnost KM BETA a.s. se po prvních dvou letech slabších hodnot dostává do pásma hodnot doporučených. Od roku 2009 se hodnoty dostaly výše, než jsou hodnoty doporučené a spíše splňují hodnoty konzervativní teorie.

Pohotová likvidita se po celou dobu drží na stejné úrovni asi 0,80. V roce 2008 se vychyluje na hodnotu 0,64 a v roce 2014 a 2015 na hodnotu 1,19 respektive 1,17. Kromě zmíněných výchylek se hodnoty drží v doporučených hodnotách, blíže k dolní hranici. U společnosti KM BETA a.s. je průběh poněkud jiný. Od roku 2008 se dostává nad doporučené hodnoty.

U peněžní likvidity je společnost po celou dobu pod doporučenou hodnotou 0,2, kromě roku 2010, kdy této hodnoty dosahuje a výrazného zlepšení v roce 2015. Společnost

KM BETA a.s. kromě prvního roku je na tom lépe, až do roku 2010. Ukazatel pak dále kolísá okolo doporučené hodnoty.

3.4.3 Ukazatele rentability

I u ukazatele rentability budeme porovnávat a hodnoty byly vypočítány následovně:

Tab. 9: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel v %		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	PREFA	5,80	6,04	10,29	8,03	3,52	2,53	3,44	1,17	-0,01	6,52	8,61
	KM	5,31	20,94	19,18	19,25	10,92	5,76	6,21	2,28	-3,48	9,45	1,98
ROE	PREFA	4,63	6,41	12,55	10,20	2,31	1,02	3,04	0,35	-0,71	7,65	9,60
	KM	9,38	42,48	33,85	20,19	9,31	6,43	7,04	0,34	-6,13	11,08	1,57
ROCE	PREFA	10,19	10,73	19,14	15,17	6,04	4,08	5,30	1,86	-0,01	10,13	12,29
	KM	18,22	57,86	45,46	26,44	12,75	9,06	10,08	3,68	-5,64	13,46	2,68
ROS	PREFA	4,30	4,36	7,79	6,37	3,16	2,29	2,83	1,05	-0,01	5,27	6,68
	KM	2,63	11,54	11,88	14,10	9,16	7,75	8,75	3,06	-5,48	13,60	2,92

Ukazatel ROA (rentabilita celkových aktiv) je kromě roku 2005 horší ve srovnání se společností KM BETA a.s. Do roku 2007 vzrůstal, v roce 2008 mírně klesl a od roku 2009 klesl výrazně. V roce 2014 ukazatel opět vzrostl. Společnost KM BETA a.s. prožila výrazný vzrůst ukazatele hned v roce 2006. Ukazatel následně klesl v roce 2009 a 2010, ale stále měl hodnoty lepší, než společnost Prefa Brno a.s. Společnost Prefa Brno měla výrazně lepší hodnotu až v roce 2015, díky z pohledu hospodářského výsledku úspěšnému roku.

ROE (rentabilita vlastního kapitálu) měla podobný průběh jako ROA. Nejprve vzrůstal dobrým tempem, ovšem v roce 2008 se vzrůst zastavil a v roce 2009 proběhl výrazný úpadek díky ekonomické krizi. V dalších letech se ukazatel držel na nízkých hodnotách a konečně v roce 2014 se začal znovu zvyšovat. Společnost KM BETA a.s. měla u ukazatele ROE výrazný skok nahoru v roce 2006, následovaný postupným klesáním. V roce 2014 se ukazatel opět vydal do vyšších hodnot. Analyzovaná společnost Prefa Brno a.s. měla hodnoty po celou dobu menší a horší, kromě období let 2012 a 2013.

Ukazatel ROCE (rentabilita dlouhodobého kapitálu) měl zlepšení v roce 2007, ale následně zhoršení v roce 2009 na hranici 6 %. Následně hodnoty ukazatele stále klesaly,

až v roce 2014 přišlo znovu zlepšení. U srovnávané společnosti přišlo výrazné zlepšení v roce 2006 a postupné klesání až do roku 2010. Výrazný pokles přišel ještě v roce 2012. V roce 2014 přišel znovu nárůst.

ROS (rentabilita tržeb) u společnosti Prefa Brno a.s. nikdy nedosahovala příliš vysokých hodnot. Do roku 2009 se držela hodnota okolo 5 %, ale v roce 2009 klesla na 3 % a dále klesala. Zlepšení přišlo zase až v roce 2014 a 2015. U společnosti KM BETA a.s. si naopak od roku 2006 držela dobré hodnoty a i přes pokles v roce 2009 na tom byla stále dobře. K nižším hodnotám se dostala v roce 2012 a zlepšení také přišlo v roce 2014.

Obě dvě společnosti u všech ukazatelů rentability dosahovaly v roce 2013 záporných hodnot. Důvodem tohoto jevu je záporný hospodářský výsledek u obou společností v roce 2013.

Společnost Prefa Brno a.s. dosahovala celkově horších výsledků u těchto ukazatelů.

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Společnosti dosahují následujících hodnot ukazatelů zadluženosti:

Tab. 10: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celk. zadluženost (v %)	PREFA	43,95	44,24	46,67	47,60	42,71	38,92	36,33	37,93	39,38	36,43	31,15
	KM BETA	70,80	63,31	45,04	27,43	14,43	36,32	32,51	34,29	34,83	30,05	27,21
Koef. Samofin. (v %)	PREFA	55,60	55,18	52,98	52,07	57,13	60,90	63,56	61,71	60,47	63,32	68,58
	KM BETA	28,24	35,34	41,78	72,22	85,28	63,32	61,44	61,64	61,37	66,60	70,46
Úrokové krytí	PREFA	6,38	6,28	12,08	6,45	2,76	2,39	4,40	1,56	-0,01	11,34	21,46
	KM BETA	4,51	22,74	26,77	27,75	47,05	9,26	6,84	2,92	-5,65	19,13	4,54

Celková zadluženost dosahuje nejprve úrovně okolo 44 %. V roce 2010 však poklesne pod 40 %, kde se drží po zbytek sledovaného období. Tyto hodnoty znamenají menší věřitelské riziko a taky stabilitu zadlužení. Podnik spoléhá spíše na vlastní zdroje, ale cizí zdroje jsou také důležitou součástí financování. Srovnávaná společnost měla nejprve vysoké zadlužení 70 %, v roce 2009 se dostala k velmi nízkému zadlužení 14 % a od roku 2010 se stabilizovala na mírně menších hodnotách jako analyzovaná společnost. V roce

2015 se společnosti, co se zadluženosti týče, dostali na stejnou úroveň. Asi ze 70 % využívají vlastní zdroje.

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Můžeme z něj vyčíst, že společnost skutečně po celou dobu spoléhá více na samofinancování. Zlaté pravidlo financování říká, že doporučenou hodnotou zadlužení je 50 %. Společnost se od této hodnoty odchyluje asi o 10 %.

Úrokové krytí analyzované společnosti se v prvních letech drží v komfortní hodnotě nad 6. V roce 2009 však tato hodnota spadne pod kritickou hodnotu 3 a kromě roku 2011 tam i zůstává až do roku 2014, kdy přichází výrazné zlepšení. U srovnávané společnosti se v prvních letech těší vysokým hodnotám a v roce 2009 se tato hodnota dokonce zdvojnásobila. V následujícím roce hodnota klesla výrazně, ale stále se držela nad komfortní hranicí. V dalších letech však dále klesala a v roce 2014 došlo k výraznému zlepšení.

Celkově měla srovnávaná společnost lepší hodnoty úrokového krytí po celou dobu sledovaného období, kromě roku 2015, kdy společnost Prefa Brno dosahovala nejvyšších hodnot, díky úspěšnému roku.

Obě společnosti dosahovaly v roce 2013 záporné hodnoty u ukazatele úrokové krytí z důvodu záporného hospodářského výsledku.

3.5 Soustavy ukazatelů

Následují vypočtené soustavy ukazatelů a srovnání s konkurenční společností.

Altmanův bankrotní model

Tab. 11: Altmanův bankrotní model (Zdroj: Vlastní zpracování)

Xi	Váha	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,717	0,12	0,09	0,09	0,04	0,11	0,11	0,11	0,11	0,12	0,17	0,17
X2	0,847	0,07	0,09	0,10	0,13	0,19	0,22	0,23	0,24	0,24	0,25	0,29
X3	3,107	0,06	0,06	0,10	0,08	0,04	0,03	0,03	0,01	0,00	0,07	0,09
X4	0,42	1,27	1,25	1,14	1,09	1,34	1,56	1,75	1,63	1,54	1,74	2,20
X5	0,998	1,35	1,39	1,32	1,26	1,11	1,10	1,21	1,11	1,04	1,24	1,29
Z skore		2,21	2,23	2,26	2,11	2,03	2,10	2,33	2,11	1,97	2,50	2,85

Z skóre se po celou dobu sledovaného období drží v pásnu šedé zóny. Šedá zóna nám říká, že společnost nejde jednoznačně zařadit do pásma bankrotu ani do pásma prosperity. Z hodnot Z skóre však můžeme vyčíst, že společnost se drží spíše v horní polovině šedé zóny (1,2 – 2,9).

Tab. 12: Altmanův bankrotní model KM BETA a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Z skóre	2,32	2,76	2,85	3,49	4,57	2,05	2,14	2,02	1,71	2,35	2,30

Když srovnáme hodnoty Z skóre, zjistíme, že společnost KM BETA a.s. měla lepší hodnoty v prvních letech a blížila se víc a víc horní hranici pásma prosperity. V roce 2008 a 2009 se dostala do pásma prosperity, a to poměrně vysoko, zatímco společnost Prefa Brno a.s. zůstávala na stejné úrovni. V roce 2010 však srovnávaná společnost klesla zpátky do šedé zóny a dostala se na stejnou úroveň se společností Prefa Brno a.s. V následujících letech je na tom společnost Prefa Brno a.s. dokonce i o něco lépe.

Model IN 05

Tab. 13: Model IN 05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Xi	Váha	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,13	2,28	2,26	2,14	2,10	2,34	2,57	2,75	2,64	2,54	2,74	3,21
X2	0,04	6,38	6,28	9,00	6,45	2,76	2,39	4,40	1,56	-0,01	9,00	9,00
X3	3,97	0,06	0,06	0,10	0,08	0,04	0,03	0,03	0,01	0,00	0,07	0,09
X4	0,21	1,49	1,48	1,45	1,38	1,18	1,15	1,29	1,15	1,13	1,26	1,37
X5	0,09	1,39	1,29	1,26	1,14	1,45	1,38	1,38	1,45	1,44	1,64	1,79
IN		1,22	1,21	1,47	1,24	0,93	0,90	1,07	0,82	0,70	1,39	1,57

Index IN u analyzované společnosti začal v průměrných hodnotách šedého pásma (0,9 – 1,6). V roce 2007 proběhl výkyv, který zlepšil hodnotu až na horní hranici šedého pásma. V roce 2008 se však vrátil zpět.

V roce 2009 došlo ke snížení k dolní hranici šedého pásma. Pod šedým pásmem se nachází pesimistické pásmo s velkou pravděpodobností bankrotu. Do tohoto pásma se podnik dostal v roce 2012 a ještě více klesl v roce 2013.

V roce 2014 však přišlo výrazné zlepšení a hodnota se posunula až k horní hranici šedého pásma. Do optimistického pásma s mizivou šancí bankrotu a velkou pravděpodobností vytváření hodnoty se společnosti dostala až v roce 2015.

Tab. 14: Model IN 05 KM BETA a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
IN	1,10	1,88	1,88	2,11	2,31	1,44	1,46	1,08	0,43	1,67	1,22

Srovnávaná společnost KM BETA a.s. měla v prvním roce horší hodnotu indexu IN, ale hned v dalším roce se dostala vysoko do optimistického pásma. Tyto hodnoty se v dalších letech dále zlepšovaly a v roce 2009 dosáhla hodnota maxima.

V roce 2010 přišlo větší zhoršení, ale hodnoty se stále pohybovaly spíše blíže horní hranici šedého pásma. V roce 2012 přišel pokles k dolní hranici a v roce 2013 hluboko do pesimistického pásma. V roce 2014 však společnost skočila do optimistického pásma a v roce 2015 zpátky do šedé zóny, kde byla poslední léta.

Srovnávaná společnost KM BETA a.s. byla ve většině let na vyšších hodnotách ukazatele. Výjimkou byl rok 2013 a rok 2005. Společnost se také na rozdíl od analyzované společnosti Prefa Brno a.s. dostala několikrát do optimistického pásma.

3.6 Souhrnné hodnocení finanční situace

O společnosti Prefa Brno a.s. se dá říct, že celková finanční situace je stabilní.

Společnost pořizuje část majetku na leasing, jedná se především o technologie, výpočetní techniku, dopravní mechanismy včetně automobilů a nově formovací techniku.

Altmanův bankrotní model popisuje situaci podniku pásmem šedé zóny. Společnost se sice nepřiblížila výrazně k pásmu bankrotu, ale ani se výrazně nepřiblížila, výjimkou je rok 2014, k pásmu prosperity.

Model IN, který je konstruován spíše pro české prostředí, již tak velkou stabilitu neukazuje. Společnost se držela spíše na dolní hranici šedého pásma. Do optimistického pásma se společnost dostala až v roce 2015.

Vývoj hospodářského výsledku společnosti byl velmi kolísavý. Ovšem do ztráty se společnost dostala jenom v roce 2013. V roce 2015 dosáhla společnosti nejlepšího HV za sledované období.

ČPPF se nachází po většinu doby v záporných číslech. Do kladných hodnot se ukazatel dostal až v roce 2014 a 2015. Tento stav poukazuje na poměrně velké zastoupení oběžných aktiv v zásobách.

Běžná likvidita společnosti nikdy neklesla pod kritickou hodnotu 1, ale do roku 2008 se držela pod doporučovanou hodnotou. Peněžní likvidita se naopak po celou dobu držela pod doporučenou hranicí 0,20. Tento negativní jev poukazuje na nízkou úroveň krátkodobého finančního majetku. Oběžná aktiva jsou vázána především v pohledávkách a zásobách.

Doba obratu pohledávek je po celou dobu vyšší než doba obratu závazků. Společnost má také poměrně velký podíl pohledávek po splatnosti více jak 180 dní.

Tyto údaje spolu s negativní hodnotou peněžní likvidity ukazují na možný problém s řízením pohledávek a schopnostmi některých odběratelů dodržovat své závazky vůči společnosti.

V řízení pohledávek bych viděl prostor, kde by se dalo vylepšit finanční situaci podniku.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části budou zhotoveny vlastní návrhy řešení, které by měli podniku pomoci ve zlepšení finanční situace. Tyto návrhy budou založeny na základě výpočtu v předchozí kapitole, kde jsme zjistili finanční situaci společnosti.

Společnost se nenachází v kritické finanční situaci a daří se jí poměrně dobře. Finanční analýza neodhalila žádné velké problémy. Stále jde zde však několik menších problémů, které když budou řešeny, by mohli pomoci k zlepšení finanční situace.

Problémy, které bych chtěl v této části řešit, se týkají hlavně ukazatelů doba obratu pohledávek, peněžní likvidita a ČPPF.

Řešením podle mě jsou nástroje řízení pohledávek, faktoringu a zajištění pohledávek.

4.1 Řízení pohledávek

Společnost má po celou dobu větší dobu obratu pohledávek než závazků. Tento jev může být pro společnost negativní, jelikož nemůže finanční prostředky investovat do jiné oblasti a může přicházet o možný výnos. Doba obratu pohledávek se navíc v posledních letech zvyšuje. Tento jev je také negativní, a proto je nutné v této problematice něco dělat.

Společnost má navíc po celou dobu negativní ukazatel peněžní aktivity. Tento jev koresponduje se špatnou dobou obratu pohledávek. Společnost neinkasuje včas peněžní prostředky z pohledávek.

Bylo by tedy vhodné snížit dobu obratu pohledávek, snížit tedy dobu inkasa pohledávek a zlepšit i ukazatel peněžní likvidity.

U pohledávek vždy existuje riziko vzniku pohledávek nedobytných. Proto je nutné důkladné prověřování odběratelů. Společnost by si měla zjistit o svém odběrateli, zda je schopný dostát svým závazkům, jejich solventnosti a bonity. Tento proces je obzvlášť důležitý, protože vymáhání nedobytných pohledávek je zdlouhavé, namáhavé, nákladné a nejisté.

Dobrym zdrojem informací o odběrateli může být Centrální registr dlužníků, kde je možnost zjistit informace o nebonitních subjektech a přehled dlužníků. Nevýhodou této

databáze je zpoplatnění přístupu. Na výběr je z několika tarifů pro podnikající subjekty. Já bych jako nejvýhodnější doporučil tarif Reciprocal, který zajišťuje přístup do databáze na 1 rok za 1 000 Kč s povinností vkladu všech dlužníků s platbou po splatnosti delší než 30 dnů (2).

Dalším zdrojem informací pak je insolvenční rejstřík. Tady najdeme dlužníky, proti kterým bylo zahájeno insolvenční řízení.

Doporučil bych rozdělení stávajících odběratelů do skupin rizikovosti. Pro rozdělení do těchto skupin by firma využila jednak využití informací účetní závěrky a Centrálního registru dlužníků, ale také vlastní zkušenosti spolupráce. Pro hodnocení zkušeností s odběrateli bych využil hlavně veličin jako: délka spolupráce, dodržování splatnosti závazků a podobně.

Stávající odběratele bych doporučil rozdělit do těchto skupin.

Tab. 15: Rozdělení stávajících odběratelů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Skupina	Popis skupiny
A	Dlouhodobá spolupráce, odběratel hradí své závazky a dodržuje termíny splatnosti
B	Dlouhodobá spolupráce, významný odběratel, závazky hradí většinou v termínech splatnosti
C	Krátkodobá spolupráce, odběratel hradí své závazky v termínech, spolupráce však ještě není dlouhodobá pro větší důvěru
D	Krátkodobá spolupráce, odběratel často pozadu s úhradou svých závazků

Při hodnocení nových odběratelů nemůže společnost využít tzv. interních informací, tedy zkušenosti s odběratelem a jejich platební morálku. Musí tedy využít pouze externí informace. Využit může ukazatelů finanční analýzy jako likvidita. Pro tyto ukazatele jsou ale potřeba finanční výkazy, u kterých může být problémem jejich dostupnost. Doporučil bych proto využití jiných zdrojů externích informací jako výše již zmíněný Centrální registr dlužníků, kde společnost může získat informace o nebonitních subjektech a dlužnících se špatnou platební historií. Dále může společnost využít informace

z insolvenčního rejstříku, kde najdeme dlužníky, proti kterým bylo zahájeno insolvenční řízení. Dobré je i využití referencí od obchodních partnerů.

V případě zjištění negativních informací by měla společnost zavést určitá opatření. Mezi ně patří například zálohy, které by prostřednictvím zálohových faktur musel odběratel uhradit. Pokud má společnost informace, které naznačují odběratelovu neochotu hradit své závazky, pak není špatné požadovat zálohy právě z tohoto důvodu. Výběr záloh v plné výši nebo pouze částečných záloh by se odvíjela od rizikovosti odběratele.

Dalším opatřením, které bych doporučil zavést je úrok z prodlení. Jedná se o způsob zajištění pohledávky. Úrok z prodlení je určen zákonem, kdy „*Výše úroku z prodlení odpovídá ročně výši repo sazby stanovené Českou národní bankou pro první den kalendářního pololetí, v němž došlo k prodlení, zvýšené o 8 procentních bodů.*“ (10, §2)

Především bych doporučil použít v poměrné intenzitě u stávajících odběratelů, a to podle toho, do jaké skupiny z výše uvedených, odběratele zařadíme. Skupina A by měla mít nízkou nebo žádnou intenzitu opatření až po skupinu D, kde by měla být nejsilnější intenzita těchto opatření, až případné ukončení spolupráce.

Společnost musí dobře hlídat své stávající odběratele a hlavně splatnost svých pohledávek. Navrhuji následující opatření. Společnost bude informovat své odběratele o nezaplacených pohledávkách deset dní před koncem platnosti. Informovat bude emailem a také odběratele upozorní na úroky z prodlení, které nastanou za každý den nezaplacené pohledávky po lhůtě splatnosti.

Dalším kontaktem je kontakt telefonický 5 dní po lhůtě splatnosti. Při tomto kontaktu se společnost pokusí zjistit důvod neplacení a bude informovat dlužníka o dalším postupu a upozorní na úroky z prodlení.

Třicet dní po splatnosti znovu telefonicky kontaktovat dlužníka a vyzvat ho k zaplacení včetně již započtených úroků z prodlení. Také dlužníka informovat o zveřejnění v registru dlužníků České republiky v případě neplacení.

Po měsíci po splatnosti odeslat první písemnou upomínku s výzvou k zaplacení dlužné částky včetně úroků z prodlení.

Dva měsíce po splatnosti přijde na řadu druhá písemná upomínka, která pokud je možnost by měla být doručena osobně. Pokud i nyní je malá pravděpodobnost zaplacení, společnost by měla využít navrnutí splátkového kalendáře a domluvit úhradu na splátky.

V případě neplacení 3 měsíce a více po splatnosti přichází na řadu upozornění dlužníka, že společnost přistoupí na soudní vymáhání pohledávky. Tato možnost je však zdlouhavá a může se projevit neefektivní.

4.2 Faktoring

Jako další návrh řešení finanční situace bych společnosti Prefa Brno a.s. doporučil faktoring. Faktoring je odkoupení krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Společnost se tímto zbaví rizika pohledávek, které nebudou placeny po splatnosti.

Faktoring (tuzemský) se dělí na dva druhy. Regresivní a bezregresivní.

Regresivní faktoring se využívá u pohledávek před lhůtou splatnosti, ale je pohledávka je vracena, když nedojde k uhrazení odběratelem. Faktoringová společnost v tomto případě požaduje i vrácení zálohy. Tento typ faktoringu je pro to vhodné využívat pouze u odběratelů, kteří platí závazky včas. Dojde pak pouze k dřívějšímu vyplacení pohledávky.

U bezregresivního faktoringu na sebe faktoringová společnost, na rozdíl od regresivního, bere riziko nezaplacení faktury. Tento typ může být tedy vhodné využít u odběratelů, u kterých nepředpokládáme zaplacení.

Možnost faktoringu navrhuji z důvodu vysokého podílu pohledávek po splatnosti. Využitím faktoringu by mohlo dojít k prevenci této skutečnosti a snížení podílu pohledávek po splatnosti.

Tab. 16: Podíl pohledávek po splatnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel v %	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Podíl pohledávek po splatnosti	34,64	39,29	29,63	33,84	25,88	32,95	22,68	29,79	27,59	20,27	26,62
Podíl pohledávek po splatnosti 180 dnů a více	11,10	10,95	7,71	8,35	7,77	8,87	7,63	5,64	15,24	11,24	17,33

Z tabulky vidíme, že společnost má kolem 30 % pohledávek již po splatnosti a okolo 10 % dokonce po splatnosti 180 dnů a více. Toto mi přijde jako příliš velká část a využitím faktoringu by se mohla snížit část pohledávek, která je po splatnosti v budoucnu.

Nepříznivý je taky objem těchto pohledávek po splatnosti a jejich vývoj:



Graf 6: Pohledávky po splatnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Zde můžeme vidět nepříznivý vývoj i objem pohledávek po splatnosti, a to hlavně těch po splatnosti 180 dnů a více. V posledních letech výrazně vzrostly.

I když jsou tyto pohledávky soudně vymáhány, myslím, že využitím faktoringu by se v budoucnu mohlo předejít takovýmto vzrůstům. Je to důležité, protože soudní vymáhání je nákladné a nespolehlivé.

Faktoring jako takový není samozřejmě zadarmo. Společnost ztratí určitou část hodnoty pohledávky. Společnost získá ihned určitou část pohledávky jako zálohu od faktoringové společnosti. Cena faktoringu se skládá z faktoringového poplatku a úrokové sazby za poskytnuté zálohy. Po inkasu pohledávky faktoringová společnost provede vyúčtování s dodavatelem pohledávky a doplatí nominální hodnotu pohledávky snížené o cenu faktoringu.

V následující tabulce jsem uvedl příklad faktoringových společností a jejich podmínek (ceny a zálohy) u jejich služeb.

Tab. 17: Faktoringové společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost	Výše zálohy	Faktoringový poplatek	Úroková sazba
ČS	Až do výše 90 %	0,3 – 1,5 %	Úroveň sazeb pro krátkodobý bankovní úvěr
ČSOB	Až do výše 90 %	0,2 – 1,4 %	Úroveň sazeb pro kontokorentní financování
KB	70 – 90 %	0,3 – 1,0 %	Úroveň sazeb pro krátkodobý bankovní úvěr

Factoring podle mého názoru může zlepšit likviditu firmy a dobu obratu jejich pohledávek. Společnost tím také získá finanční prostředky, které by v budoucnu mohli být drženy v nedobytných pohledávkách.

Očividnou nevýhodou faktoringu je cena, která musí být placena. Ale z důvodu vysokých objemů pohledávek po splatnosti si myslím, že i přes to by faktoring byl pro společnost výhodný.

4.3 Zajištění pohledávky

Factoringové společnosti však mohou pohledávky i odmítnout. Proto je důležitá prevence. Tedy schopnost předcházet obchodování s rizikovými společnostmi a předcházení neplacení odběratelů a vzniku nedobytných pohledávek.

Doporučil bych pojištění pohledávky. Společnost si sjedná pojištění pohledávek u specializované společnosti. Tímto zajištěním pohledávky získá firma různé výhody. Nejdůležitější je asi vymáhání pohledávky a případy, kdy nastane pojistná událost.

Společnost, u které je podnik pojištěn začne, v případě, kdy odběratel neplatí a pojištěnému se nedaří odběratele donutit k dodržení závazku, vymáhat pohledávku. Specializovaná společnost může být při vymáhání pohledávek v mnoha případech

efektivnější. V případě úspěchu vymáhání se podnik může dostat k většině své původní pohledávky.

V případě, kdy ani specializované společnosti, se pohledávku nepodaří úspěšně vymoci, nastává pojistná událost. V tomto případě bude podniku vyplacena většinová hodnota pohledávky.

Další velkou výhodou pojištění pohledávky je přístup k databázi specializované společnosti, která umožňuje přístup k aktuálním informacím o platební morálce a bonitě u budoucích odběratelů.

Přístup k této databázi pomůže lépe určit s kým se raději nepouštět do obchodního vztahu.

Doporučil bych sjednání pojištění u některé specializované společnosti jako Atradius, Coface nebo Euler Hermes.

Cena pojištění se řeší individuálně a závisí na několika faktorech. Cena se odvíjí především od:

- výše obratu,
- oboru podnikání,
- struktury zákazníků.

Pro větší společnost jako je Prefa Brno a.s. by se sazby pojištění měly pohybovat v rozmezí 0,1 % až 0,5 %.

4.4 Vliv návrhů řešení

Řízení pohledávek

Návrhy, které jsem zde uvedl pro řízení pohledávek, by měli mít pozitivní dopad na finanční situaci podniku. Jedná se především o dobu obratu pohledávek. V roce 2015 se společnost dostala na hranici 50 dnů. Jedná se o nejnižší hodnotu za sledované období. Opatření, které jsem navrhl by měla pomoci se na této hranici ukazatele udržet i v následujících letech.

Inkasa pohledávek dříve než doposud by také znamenala zvýšení krátkodobého finančního majetku, který by se mohl vyšplhat na hodnotu 40 000 tis. Kč dlouhodoběji.

Zvýšením krátkodobého finančního majetku by se také zlepšili ukazatele peněžní likvidity a ČPPF.

Ukazatel ČPPF byl dlouhá léta v záporných číslech. Jako cíl bych si tedy určil udržení stavu posledních let v kladných hodnotách.

Hodnoty peněžní likvidity byly vždy horší u analyzované společnosti než u konkurenčního podniku. Cílem mých opatření je začít se přibližovat hodnotám konkurenčního podniku z první poloviny sledovaného období. Ve druhé polovině se hodnoty přiblížili, ale pouze díky zhoršeným hodnotám konkurence. Peněžní likvidita by se měla vyšplhat alespoň k hodnotě 0,3.

Faktoring

Faktoring by byl využit k získání finančních prostředků z pohledávek před splatností. Přisun těchto prostředků by byl dalším nástrojem ke zlepšení ukazatelů peněžní likvidity a ČPPF díky navýšení krátkodobých finančních prostředků.

Podnik by získal 70 – 90 % nominální hodnoty pohledávky jako zálohu. Cena za faktoring se přitom skládá z faktoringového poplatku, který je v rozmezí 0,2 – 1,5 % z nominální hodnoty pohledávek a úrokovou sazbou faktoringu.

Příklad nákladů faktoringu:

Tab. 18: Příklad řešení pohledávky faktoringem (Zdroj: dle 3)

Nominální hodnota pohledávky	1 000 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Faktoringový poplatek	0,5 %
Úroková sazba faktoringu	2,50 % p.a.
Zálohová platba	80 %

Faktoringová společnost tedy zaplatí výši zálohy $1\,000\,000 \cdot 0,8 = 800\,000$ Kč. Podnik zaplatí faktoringový poplatek $1\,000\,000 \cdot 0,5 = 500\,000$ Kč a také úrok (ze skutečně zaplacených záloh) $800\,000 \cdot 60/365 \cdot 2,50 = 3\,290$ Kč. Podnik tedy celkově zaplatí

8 290 Kč. Faktoringová společnost také doplatí klientovi zbytek hodnoty pohledávky při inkasu od odběratele.

Pojištění pohledávky

Náklady na pojištění pohledávky u specializované společnosti se skládají ze sazby pojištění, který činí 0,1 až 0,5 % obratu, a také z poplatků za dodatečné služby. Se společností je také domluvena spoluúčast (např. 10 %) na škodě.

Orientační cena pojištění by tedy byla při průměrném měsíčním obratu 58 300 tis. Kč * 0,1 % = 58 300 Kč.

Následně by mohlo dojít k této situaci:

Tab. 19: Příklad plnění pojištění (Zdroj: Vlastní zpracování)

Škoda z pohledávek	1 000 000 Kč
Náklady na vymáhání	50 000 Kč
Celkem škoda	1 050 000 Kč
Plnění pojišťovny (10 % spoluúčast)	945 000 Kč

V případě kdy specializovaná společnost úspěšně vymůže pohledávky, podnik platí pouze spoluúčast z nákladů na vymáhání, tedy $10\% * 50\,000 = 5\,000$ Kč.

Z těchto příkladů vidíme, že nákladovost pojištění pohledávky je náročnější, než u využití faktoringu. Ovšem je třeba vzít v potaz, že faktoringové společnosti mohou odmítnout pohledávky, které pro ně nejsou atraktivní.

U pojištění pohledávek dostáváme ještě i výhodu dodatečných služeb jako přístup do databáze společnosti. Díky tomu se podnik může vyhnout uzavření obchodního vztahu se společností, která nerada platí.

Vzhledem k těmto skutečnostem očekávám postupné klesání pohledávek po splatnosti.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Prefa Brno a.s. v období od roku 2005 do 2015 a na základě výsledků finanční analýzy vypracovat návrhy řešení pro zlepšení této situace.

V první části práce jsem se věnoval teoretickým východiskům, ze kterých je dále vycházeno v části praktické. V této části byl tedy nejprve popsán předmět a cíl finanční analýzy a také uživatelé finanční analýzy. Dále byli pak popsány metody finanční analýzy, které budou v práci použity. Jedná se o absolutní ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné ukazatele.

Druhou částí práce je část praktická. Zde byla nejprve představena analyzovaná společnost a její základní informace. Následovala již samotná analýza, kde za pomoci výpočtu ukazatelů definovaných v teoretické části jsem popsal a zhodnotil výsledky jednotlivých ukazatelů. Provedl jsem horizontální i vertikální analýzu aktiv a pasiv. Dále pak horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát. Dalším v pořadí byli rozdílové ukazatele, po kterých následovaly ukazatele poměrové, mezi které patřili ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Nakonec byli souhrnné ukazatele, do kterých jsem si vybral Altmanův bankrotní model a index IN.

Dále bylo provedeno souhrnné hodnocení finanční situace, kde byli zrekapitulovány výsledky a hodnocení předešlých ukazatelů.

V poslední části práce se řešily vlastní návrhy řešení finanční situace, které byli založeny na finanční analýze provedené v práci. Společnost se nachází v poměrně dobré finanční situaci. Zaměřil jsem se proto na menší nedostatky. Hlavní nedostatek jsem viděl v nepříznivé době obratu pohledávek, slabší likviditě a poměrně velkém množství pohledávek po splatnosti. Proto jsem navrhl několik nástrojů řízení pohledávek, které by měli pomoci lépe odhadovat budoucí odběratele a snad i přinutit k placení. Dále jsem navrhl využití faktoringových společností za účelem zlepšení situace s pohledávkami po splatnosti v budoucnu a zajištění pohledávek pojištěním u specializovaných společností.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- (2) *Centrální registr dlužníků České republiky* [online]. 2015 [cit. 2015-05-15]. Dostupné z: <https://www.centralniregistrdluzniku.cz/>
- (3) *Erste Factoring: Časté dotazy* [online]. 2017 [cit. 2017-05-02]. Dostupné z: <http://www.factoringcs.cz/cs/faq>
- (4) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- (5) KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (6) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9
- (7) KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4
- (8) KOLÁŘ, P. a J. MRKVIČKA. *Finanční analýza*. 2. rozš. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- (9) KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (10) Nařízení vlády č. 351/2013 Sb., kterým se určuje výše úroků z prodlení a nákladů spojených s uplatněním pohledávky, určuje odměna likvidátora, likvidačního správce a člena orgánu právnické osoby jmenovaného soudem a upravují některé otázky Obchodního věstníku a veřejných rejstříků právnických a fyzických osob ze dne 16. 10. 2013
- (11) O nás. *Prefa Brno* [online]. 2010 – 2013 [cit. 2015-05-03]. Dostupné z: <http://www.prefa.cz/o-spolecnosti/o-nas/>
- (12) Portál Justice. *Oficiální server českého soudnictví* [online]. 2012 – 2015 [cit. 2015-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

- (13) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

HV – Hospodářský výsledek

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPP – Čisté pohotové prostředky

ČPPF - Čistý peněžně-pohledávkový fond

CZ – Celková zadluženost

KS – Koeficient samofinancování

ÚK – úrokové krytí

ROA – Return on Assets – Rentabilita aktiv

ROE – Return on equity – Rentabilita vlastního kapitálu

ROCE - Return on capital employed – Rentabilita dlouhodobého kapitálu

ROS – Return on sales – Rentabilita tržeb

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Počet zaměstnanců společnosti Prefa Brno a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)	34
Graf 2: Vývoj VZZ společnosti Prefa Brno a.s. 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)	35
Graf 3: Struktura aktiv společnosti Prefa Brno a.s. 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)	36
Graf 4: Struktura pasiv společnosti Prefa Brno a.s. 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)	37
Graf 5: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč) (Zdroj: Vlastní zpracování)	38
Graf 6: Pohledávky po splatnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)	52

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti Prefa Brno a.s.....	30
--	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu (13)	26
Tab. 2: Interpretace výsledků modelu IN05 (9)	27
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv v % (Zdroj: Vlastní zpracování)	31
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv v % (Zdroj: Vlastní zpracování)	32
Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v % (Zdroj: Vlastní zpracování)....	33
Tab. 6: Ukazatele aktivity (obrat) 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)	39
Tab. 7: Ukazatele aktivity (doba obratu) 2005 – 2015 (Zdroj: Vlastní zpracování)	40
Tab. 8: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)	41
Tab. 9: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)	42
Tab. 10: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)	43
Tab. 11: Altmanův bankrotní model (Zdroj: Vlastní zpracování)	44
Tab. 12: Altmanův bankrotní model KM BETA a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)	45
Tab. 13: Model IN 05 (Zdroj: Vlastní zpracování)	45
Tab. 14: Model IN 05 KM BETA a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)	46
Tab. 15: Rozdělení stávajících odběratelů (Zdroj: Vlastní zpracování)	49
Tab. 16: Podíl pohledávek po splatnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)	51
Tab. 17: Faktoringové společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)	53
Tab. 18: Příklad řešení pohledávky faktoringem (Zdroj: dle 3)	55
Tab. 19: Příklad plnění pojištění (Zdroj: Vlastní zpracování)	56

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (aktiva část první) ..	i
Příloha č. 2: Rozvaha společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (aktiva část druhá)..	ii
Příloha č. 3: Rozvaha společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (pasiva část první)..	iii
Příloha č. 4: Rozvaha společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (pasiva část druhá)..	iv
Příloha č. 5: VZZ společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (část první)	v
Příloha č. 6: VZZ společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (část druhá)	vi

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (aktiva část první)

označ	AKTIVA v tis. Kč za období	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	469 173	502 483	590 862	654 977	601 225	569 765	564 914	581 829	591 653	611 897	618 217
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	252 580	279 508	316 846	394 302	363 806	332 026	321 736	352 636	343 644	329 031	355 272
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 191	1 015	840	474	740	370	747	391	195	222	378
B. I. 1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Software	2 191	1 015	840	474	740	370	747	391	195	222	257
4	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	121
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	224 610	247 200	285 714	365 550	335 777	296 667	278 760	310 016	301 220	286 580	342 666
B. II. 1	Pozemky	14 814	16 030	16 221	16 226	16 244	16 546	16 546	23 753	23 753	23 182	24 257
2	Stavby	118 625	120 691	124 561	143 491	138 537	170 708	163 567	201 265	199 843	189 116	190 136
3	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	67 966	63 791	93 043	135 708	110 918	84 693	66 545	49 920	43 024	44 972	59 418
4	Pěstítkelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	20 423	29 169	27 890	35 480	27 102	22 075	24 182	29 669	28 114	23 744	31 262
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	108	5 780	6 215	34 220	42 686	2 645	4 756	5 253	3 165	2 566	3 792
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 674	11 739	17 784	425	290	0	3 164	156	3 321	3 000	3 800
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	25 879	31 293	30 292	28 278	27 289	34 989	42 229	42 229	42 229	42 229	42 229
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	22 352	22 262	22 261	22 261	22 562	30 862	38 702	38 702	38 702	38 702	38 702
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	3 527	3 617	3 617	3 617	3 527	3 527	3 527	3 527	3 527	3 527	3 527
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	5 400	4 400	2 400	1 200	600	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	14	14	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (aktiva část druhá)

označ	AKTIVA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
C.	Oběžná aktiva	210 284	210 887	264 160	248 916	224 670	226 042	234 297	222 714	242 581	278 219	254 058
C. I.	Zásoby	80 764	80 162	107 536	109 750	101 493	82 509	88 484	77 654	95 751	75 380	88 952
C. I. 1	Materiál	19 024	21 607	27 770	23 900	20 188	17 731	20 683	18 201	23 654	25 156	27 637
	2 Nedokončená výroba a polotovary	2 045	2 169	4 327	9 119	5 109	3 856	3 770	4 359	3 032	2 956	8 239
	3 Výrobky	54 014	50 276	68 279	71 713	70 107	55 210	54 264	46 361	59 072	37 023	42 278
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5 Zboží	5 358	5 408	6 724	5 018	6 080	5 712	9 733	7 232	9 993	10 206	10 798
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	323	702	436	0	9	0	34	1 501	0	39	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2 196	2 556	1 577	1 370	1 365	768	3 201	3 126	3 815	4 537	4 964
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	2 196	2 556	1 577	1 370	1 365	768	3 201	3 126	3 815	4 537	4 964
C. III.	Krátkodobé pohledávky	118 630	117 686	143 051	131 447	105 052	109 198	128 662	126 302	128 682	183 346	107 915
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	112 114	112 163	139 503	126 477	99 892	102 901	124 644	122 352	119 307	176 673	102 620
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	4 000	0	0	1 500	400	500
	3 Pohledávky - podstatný vliv	3 000	3 000	2 000	1 500	1 000	1 000	1 000	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	0	0	0	1 734	2 704	0	1 707	2 664	6 551	2 904	3 623
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 475	2 486	1 292	1 435	1 186	1 234	1 249	1 184	1 082	1 099	1 040
	8 Dohadné účty aktivní	0	10	250	294	268	56	51	94	233	404	118
	9 Jiné pohledávky	41	27	6	7	2	7	11	8	9	1 866	14
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	8 694	10 483	11 996	6 349	16 760	33 567	13 950	15 632	14 333	14 956	52 227
C. IV. 1	Peníze	307	391	394	644	329	482	702	589	694	476	700
	2 Účty v bankách	8 387	10 092	11 602	5 705	16 431	33 085	13 248	15 043	13 639	14 480	51 527
	3 Krátkodobý cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	6 209	12 088	9 856	11 759	12 749	11 697	8 881	6 479	5 428	4 647	8 887
D. I. 1	Náklady příštích období	5 894	9 517	8 723	10 993	11 817	11 292	8 472	5 868	5 011	4 424	8 232
	3 Příjmy příštích období	315	2 571	1 133	766	932	405	409	611	417	223	655

Příloha č. 3: Rozvaha společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (pasiva část první)

označ	PASIVA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	469 173	502 483	590 862	654 977	601 225	569 765	564 914	564 914	591 653	611 897	618 217
A.	Vlastní kapitál	260 851	277 268	313 027	341 022	343 453	347 002	359 052	359 052	357 791	387 436	423 976
A. I.	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710
1	Základní kapitál	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	8 239	8 842	10 072	13 013	13 522	13 918	13 207	13 752	13 816	227	227
A. III. 1	Rezervní fond	8 099	8 702	9 591	11 556	13 296	13 692	12 981	13 526	13 590	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	140	140	481	1 457	226	226	226	226	226	227	227
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	34 833	44 948	57 958	87 500	116 302	123 825	129 232	139 590	140 798	151 854	177 353
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	34 833	44 948	57 958	87 500	116 302	123 825	129 232	139 590	140 798	151 854	177 353
2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12 069	17 768	39 287	34 799	7 919	3 549	10 903	1 271	-2 533	29 645	40 686
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu ze zisku (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Cizí zdroje	206 199	222 298	275 754	311 768	256 785	221 727	205 218	220 706	232 998	222 935	192 595
B. I.	Rezervy	13 581	19 972	29 242	31 361	19 691	0	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	13 581	19 972	29 242	31 361	19 691	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	6 418	5 797	4 756	5 921	6 547	6 609	7 617	5 127	7 935	6 607	9 002
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	39	88	18	0	0	0	0	56	62	62	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasívní	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	0	173	107	33	0	502	1 634	1 116	5 200	3 649	4 854
10	Odložený daňový závazek	6 379	5 536	4 631	5 888	6 547	6 107	5 983	3 955	2 673	2 896	4 148

Příloha č. 4: Rozvaha společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015(pasiva část druhá)

označ	PASIVA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
B. III.	Krátkodobé závazky	97 549	113 409	132 386	124 975	78 863	82 757	112 820	84 999	116 119	130 253	121 091
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	81 684	96 028	105 919	107 703	63 566	68 220	93 742	70 642	101 166	105 623	93 394
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům	0	0	0	644	1 333	806	732	648	642	579	613
5	Závazky k zaměstnancům	5 571	6 830	7 220	8 394	7 759	6 277	7 704	6 563	6 873	8 759	8 164
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 752	3 695	3 590	4 030	3 872	3 284	4 244	3 308	3 844	4 949	4 653
7	Stát - daňové závazky a dotace	5 390	2 717	8 878	1 116	1 150	2 757	5 277	1 306	1 525	6 918	6 797
8	Krátkodobé přijaté zálohy	2 152	4 138	6 640	2 809	814	839	568	2 000	1 618	3 190	7 271
9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	0	0	136	273	360	452	544	523	442	226	190
11	Jiné závazky	0	1	3	6	9	122	9	9	9	9	9
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	88 651	83 120	109 370	149 511	151 684	132 631	84 781	130 580	108 944	86 075	62 502
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	35 394	32 487	32 397	55 881	75 856	50 832	28 308	61 784	56 921	46 502	42 000
2	Krátkodobé bankovní úvěry	53 257	50 633	76 973	93 630	75 828	81 529	56 473	68 796	52 023	39 573	20 502
3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	2 123	2 917	2 081	2 187	987	1 036	644	800	864	1 526	1 646
C. I. 1	Výdaje příštích období	2 061	2 917	2 065	2 184	987	1 036	644	800	864	1 506	1 646
2	Výnosy příštích období	62	0	16	3	0	0	0	0	0	20	0

Příloha č. 5: VZZ společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (část první)

označ	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31.12 (v tis. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	74 546	65 004	53 324	53 778	53 455	41 344	33 187	30 256	36 508	53 828	59 533
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	72 333	61 906	49 918	48 545	47 511	37 664	29 103	26 197	30 797	42 848	49 480
+	Obchodní marže	2 213	3 098	3 406	5 233	5 944	3 680	4 084	4 059	5 711	10 980	10 503
II.	Výkony	583 555	649 091	769 937	811 503	621 848	577 400	658 107	599 472	596 278	681 554	756 469
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	521 229	605 291	701 800	745 249	591 133	561 340	627 600	589 522	559 547	675 282	713 729
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 083	-3 865	20 122	8 389	-5 200	-16 910	1 036	-10 335	12 512	-20 546	10 329
3	Aktivace	57 343	47 665	48 015	57 865	35 915	32 970	29 471	20 285	24 219	26 818	32 411
B.	Výkonová spotřeba	401 344	448 021	506 367	537 745	398 253	392 483	441 057	415 840	412 350	460 739	507 654
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	291 220	337 019	372 656	406 976	301 424	281 444	317 005	290 974	285 849	317 056	340 333
B. 2	Služby	110 124	111 002	133 711	130 769	96 829	111 039	124 052	124 866	126 501	143 683	167 321
+	Přidaná hodnota	184 524	204 168	266 976	278 991	229 539	188 597	221 134	187 691	189 639	231 795	258 868
C.	Osobní náklady	124 053	135 746	155 395	168 431	156 900	139 517	145 213	139 584	138 865	152 614	166 944
C. 1	Mzdové náklady	86 372	96 475	109 018	118 132	111 306	97 510	103 847	99 393	98 300	106 234	114 191
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	4 393	2 472	4 944	4 944	4 944	4 994	4 462	4 464	4 704	7 002	9 060
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	29 560	32 746	37 244	40 918	36 706	33 715	35 514	34 234	34 381	37 667	41 307
C. 4	Sociální náklady	3 728	4 053	4 189	4 437	3 944	3 299	1 390	1 493	1 480	1 711	2 386
D.	Daně a poplatky	1 181	1 359	1 142	1 246	1 393	2 080	1 776	2 266	2 491	2 516	2 778
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	36 263	41 766	51 024	64 236	67 390	61 812	58 606	53 228	48 916	42 694	44 385
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	36 863	25 719	25 773	26 745	24 133	26 852	25 386	26 058	21 263	28 201	23 878
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	11 832	406	1 658	763	76	1 561	1 311	892	1 802	4 874	1 681
2	Tržby z prodeje materiálu	25 004	25 313	24 115	25 982	24 057	25 291	24 075	25 166	19 461	23 327	22 197
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	28 318	12 802	14 016	15 014	15 547	18 774	16 628	17 431	15 021	21 506	16 227
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	11 228	249	890	297	0	1 141	701	252	1 598	5 783	46
F. 2	Prodaný materiál	17 090	12 553	13 126	14 717	15 547	17 633	15 927	17 179	13 423	15 723	16 181
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	5 395	6 975	6 933	1 715	-13 248	-22 491	3 997	-3 832	9 494	2 969	-2 335
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 126	4 315	6 710	4 948	3 286	6 589	5 746	8 665	8 391	6 484	4 431
H.	Ostatní provozní náklady	3 050	5 192	10 129	7 425	7 831	7 903	6 629	6 951	4 555	4 265	5 946
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	27 226	30 362	60 820	52 617	21 145	14 442	19 417	6 786	-49	39 916	53 232

Příloha č. 6: VZZ společnosti PREFA BRNO a.s. 2005 – 2015 (část druhá)

označ	VZZ	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	501	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	5 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	200	0	1 000	0	1 466	2 600
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	200	0	1 000	0	1 466	2 600
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	14	128	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	123	14	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	52	215	624	472	312	218	101	45	69	30	185
N.	Nákladové úroky	4 266	4 838	5 034	8 153	7 674	6 047	4 416	4 354	4 196	3 520	2 481
XI.	Ostatní finanční výnosy	40	561	643	3 650	7 521	4 504	7 400	1 797	4 366	1 225	541
O.	Ostatní finanční náklady	1 890	2 084	4 289	3 148	10 189	7 980	7 251	4 568	3 372	2 925	3 348
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-10 563	-6 146	-8 056	-7 179	-10 030	-9 214	-4 052	-6 080	-3 133	-3 724	-2 503
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 594	6 448	13 477	10 722	3 196	1 679	4 462	-565	-649	6 547	10 043
Q. 1	-splatná	6 249	7 291	14 382	9 466	2 537	2 119	4 587	1 463	633	6 323	8 791
Q. 2	-odložená	-1 655	-843	-905	1 256	659	-440	-125	-2 028	-1 282	224	1 252
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12 069	17 768	39 287	34 716	7 919	3 549	10 903	1 271	-2 533	29 645	40 686
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	83	0	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S. 2	-odložená	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	83	0	0	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	12 069	17 768	39 287	34 799	7 919	3 549	10 903	1 271	-2 533	29 645	40 686
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	16 663	24 216	52 764	45 521	11 115	5 228	15 365	706	-3 182	36 192	50 729