



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

# **HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉHO PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

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

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

MASTER'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Bc. ANETA ECLEROVÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. LENKA ZEMÁNKOVÁ, Ph.D.**

BRNO 2015

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Eclerová Aneta, Bc.**

---

Účetnictví a finanční řízení podniku (6208T117)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace vybraného podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of the Selected Company and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod.

Vymezení problému a cíle práce.

Teoretická východiska práce:

- analýza okolí podniku,
- metody finanční analýzy.

Analýza současného stavu:

- analýza okolí podniku,
- finanční analýza na základě výkazů podniku za posledních pět uzavřených let.

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy.

Závěr.

Seznam použité literatury.

Přílohy.

Seznam odborné literatury:

- KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2.vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 2. roz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80251-3386-6.
- ZAMAZALOVÁ, M. Marketingové prostředí obchodní firmy. In: Marketing obchodní firmy. Praha: Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2049-4.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Lenka Zemánková, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

---

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.  
Ředitel ústavu

---

oc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

## **ABSTRAKT**

Tato diplomová práce se věnuje hodnocení finanční situace podniku Sklářny Moravia, a. s. pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. První část práce se zabývá teorií problematiky finanční analýzy, jejími cíli, metodami a vzorci, které jsou východiskem pro zpracování druhé části diplomové práce. Praktická část obsahuje finanční analýzu vybraného podniku a její zhodnocení. V poslední části jsou uvedeny návrhy vedoucí ke zlepšení dané situace společnosti na základě provedené finanční analýzy.

## **ABSTRACT**

This master's thesis is devoted to evaluating the financial situation of the company Sklářny Moravia, a.s. using selected indicators of financial analysis. The first part deals with the problems of the theory of financial analysis, its objectives, methods and formulas, which are the basis for processing the second part of the thesis. The practical part includes a financial analysis of the selected company and its evaluation. In the last section provides suggestions to improve the situation of the company based on financial analysis.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, rentabilita, metody, tržby, finanční zdraví, účetní výkazy, příležitosti.

## **KEY WORDS**

Financial analysis, profitability, methods, sales, financial health, financial statements, opportunities.

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

ECLEROVÁ, A. *Hodnocení finanční situace vybraného podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 123 s.

Vedoucí diplomové práce Ing. Lenka Zemánková, Ph.D..

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů jsou úplné, a že jsem v práci neporušila autorská práva ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským.

V Brně dne .....

.....

Podpis

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto způsobem bych chtěla poděkovat vedoucí své diplomové práce paní Ing. Lence Zemánkové, Ph.D. za věnovaný čas, ochotu a cenné rady. Dále také děkuji společnosti Sklářny Moravia, a. s. za jejich spolupráci, čas a poskytnuté informace důležité pro moji diplomovou práci.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ ČÁST .....	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Analýza vnějšího okolí podniku.....	13
2.3 Porterova analýzy pěti sil .....	14
2.4 Analýza vnitřního prostředí podniku .....	15
2.5 SWOT analýza .....	17
2.6 Metody finanční analýzy.....	17
2.6.1 Kralickův Quicktest .....	17
2.6.2 Altmanovo Z-skóre .....	18
2.6.3 Index IN05 .....	19
2.6.4 Horizontální analýza .....	19
2.6.5 Vertikální analýza .....	20
2.6.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.6.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.6.8 Provozní ukazatele.....	29
3 ANALYTICKÁ ČÁST .....	30
3.1 Základní informace o společnosti .....	30
3.2 Analýza vnějšího okolí podniku.....	31
3.3 Porterova analýza pěti sil .....	35
3.4 Analýza vnitřního prostředí podniku .....	38
3.5 Swot analýza .....	40
3.6 Metody finanční analýzy.....	41
3.6.1 Kralickův rychlý test.....	42
3.6.2 Altmanovo Z-skóre .....	42
3.6.3 Index IN05 .....	43
3.6.4 Horizontální a vertikální analýza rovahy.....	44
3.6.5 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	53
3.6.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	57
3.6.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	61
3.6.8 Provozní ukazatele.....	72
3.7 Shrnutí celkové finanční situace podniku .....	74
4 NÁVRHOVÁ ČÁST .....	76

4.1	Problémy se splatností pohledávek .....	76
4.2	Řízení zásob .....	82
	ZÁVĚR .....	84
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	85
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	91
	SEZNAM TABULEK .....	91
	SEZNAM GRAFŮ .....	92
	SEZNAM PŘÍLOH.....	92

## ÚVOD

Cílem každého podniku je být úspěšný, mít dobré jméno, kvalitní zaměstnance, stálou klientelu a hlavně tvořit zisk. Aby tohoto cíle mohlo být dosaženo je potřeba provést určité odborné analýzy, zaměřit se na okolí podniku, na konkurenci, zákazníky, pohyb trhu a další. Také by měla taková společnost zhodnotit své finanční zdraví, jak si stojí, a co je potřeba změnit, k tomu jim pomůže právě finanční analýza.

Finanční analýza hodnotí finanční hospodaření podniku, rozpoznává silné a slabé stránky a identifikuje problémy. Jejím základním zdrojem informací jsou účetní výkazy podniku. Po jejím vyhodnocení by měly společnosti získat informace o své finanční situaci a být schopná odvrátit možný nepříznivý vývoj. Finanční analýza poskytuje informace nejen vedoucímu řízení konkrétní firmy, ale také dalším subjektům, kterými mohou být různí investoři, věřitelé, banky, státní orgány a další.

V diplomové práci budou uvedeny teoretická východiska finanční analýzy, která poté budou využita při zpracování hodnocení finanční situace vybraného podniku pomocí finančních ukazatelů. Bude provedena analýza slabých a silných stránek a budou vyhodnoceny možné příležitosti a hrozby. Následně budou provedeny návrhy, které by měly přispět ke zlepšení stávající situace společnosti.

# **1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE**

V současné době je ekonomická a hospodářská situace nestálá, což má samozřejmě vliv na firmy, které musí zhodnotit svou finanční situaci, aby zjistily, zda jsou vůbec úspěšné a neměly by něco ve své strategii pozměnit. K tomuto zhodnocení se nejvíce používá metoda finanční analýzy, která rozebírá údaje z účetních výkazů společností a podává informace, jak si firma ve svém podnikání vede.

Cílem této práce je provést zhodnocení finanční situace vybrané společnosti, posoudit její stávající situaci a navrhnout řešení či změny, které povedou k jejímu zlepšení, a to za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Aby byl splněn hlavní cíl, musejí být stanoveny dílčí cíle, kterými jsou zpracování teoretických východisek k problematice finanční analýzy, dále budou zpracovány základní údaje analyzované společnosti, bude provedena analýza oborového okolí a obecného okolí firmy, ze kterých bude sestavena SWOT analýza. Poté bude práce zaměřena již na samotnou finanční analýzu a její zhodnocení. Ze zjištěných výsledků finanční analýzy budou na závěr provedeny návrhy na odstranění případných problémů.

## 2 TEORETICKÁ ČÁST

Tato část práce obsahuje teoretická východiska potřebná ke zpracování praktické části práce. Jsou tu uvedeny základní informace o finanční analýze, její metody a vzorce, dále se věnuje také analýzám vnějšího a vnitřního prostředí.

### 2.1 Finanční analýza

*“Finanční analýzu (Financial analysis) lze chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku“* (ManagementMania, 2011-2013).

Finanční analýza je metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Získaná data se třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem a kvantifikují se vztahy mezi nimi. Získané informace umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku (Sedláček, 2009, s. 3).

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Za cíl si klade poznat finanční zdraví firmy, determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy používá mnoho různých ekonomických subjektů (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 12).

#### **Cíle finanční analýzy:**

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku (Sedláček, 2009, s. 4).

Úkolem finanční analýzy je zjistit, kteří činitelé a s jakou intenzitou přispěli k aktuální finanční situaci podniku. Výsledky finanční analýzy poskytují informace nejen samotnému podnikateli pro finanční řízení, ale také třetím subjektům, jimiž mohou být například investoři, věřitelé a státní orgány (Ipodnikatel.cz, 2011-2014).

Úspěch podniku ve značné míře závisí na kvalitě výkonných rozhodnutí. Nedostatečné kompetence v oblasti řízení mají vliv na životaschopnost podniku.

**Známky nízké kvality managementu:**

- nestabilita a nedostatek zkušeností vedení,
- předchozí případy špatného hospodaření,
- v minulosti výskyt firemního bankrotu
- předchozí nepřesné projekce řízení,
- neschopnost přizpůsobit se měnící se době (Shim, 1988, s. 108).

Z cílů a využití finanční analýzy je zřejmé, že její výsledky jsou zcela závislé na pravdivosti vstupních účetních údajů. Pokud tedy podnik například vykazuje ve svých finančních výkazech rostoucí výsledky hospodaření, ačkoliv ve skutečnosti tyto výsledky stagnují nebo dokonce mají klesající tendenci, pak tyto nepravdivé údaje zcela zkreslí výsledky této analýzy. Dalším rizikem finanční analýzy je riziko izolované interpretace určitého ukazatele nebo určité hodnoty. Typickým příkladem může být to, že při hodnocení finanční situace se klade příliš velký důraz na dosažení zisku, ale pomíjí se hledisko likvidity a finanční stability. Pak se může podnik dostat i do velmi obtížně řešitelné situace. Třetím rizikem jsou určitá omezení vypovídací schopnosti finančních výkazů, jelikož české standardy finančního výkaznictví v některých směrech neberou v úvahu reálnou ekonomickou situaci, ale preferují spíše právní stav (Landa, 2008, s. 60).

## **2.2 Analýza vnějšího okolí podniku**

Analýza okolí podniku (SLEPTE) by měla být uskutečňována ve třech základních na sebe navazujících krocích, a to:

- analýza nejdůležitějších předpokladů o vývoji okolí, za nichž byla formulována dosavadní strategie včetně průběhu realizace této strategie,
- identifikace současného stavu a předpověď budoucího vývoje podnikového okolí včetně očekávaných změn postavení podniku v podnikatelském prostředí,
- ohodnocení významu identifikovaných změn pro další strategický rozvoj podniku a určení nových příležitostí a hrozeb (Podnikátor, 2012).

### **Sociální faktory**

Jakákoliv změna v sociálním prostředí může mít vliv na změnu poptávky po produktech podniku, a dostupnost a ochoty jednotlivců pracovat. Chování není určeno jen jejich vlastnostmi, ale je také ovlivňováno okolním prostředím (Podnikátor, 2012).

### **Legislativní faktory**

Legislativní faktory se vztahují k právnímu prostředí, ve kterém se podnik vyskytuje. Patří sem například chystané a platné zákony a vyhlášky, státní regulace, ochrana životního prostředí, regulace importu a exportu a další (Podnikátor, 2012).

### **Ekologické faktory**

Jsou jimi například nakládání s odpady, ochrana ohrožených druhů, míra podpory s využíváním obnovitelných zdrojů energie, vnímání klimatických změn a přístup k ochraně životního prostředí (Podnikátor, 2012).

### **Politické faktory**

Zahrnují aktuální politickou situaci, pozici a stabilitu vlády, monetární a fiskální politiku, podporu zahraničního obchodu a postoj ke korupčnímu jednání (Podnikátor, 2012).

### **Ekonomické faktory**

Sem se řadí úrokové sazby, hospodářský růst, fáze hospodářského cyklu, inflace, směnné kurzy a další (Podnikátor, 2012).

### **Technologické a technické faktory**

Tyto faktory mají podstatný vliv na konkurenceschopnost podniku. V dnešní době technického pokroku je důležité tyto faktory neustále analyzovat, aby podnik nezaostával za ostatními společnostmi. Patří sem postoj k vědě a výzkumu, množství a dostupnost informací, nové pracovní postupy, metodiky, techniky, a tak dále (Podnikátor, 2012).

## **2.3 Porterova analýza pěti sil**

Porterova analýza pochází z Harvard Business School, kde ji v roce 1979 zformuloval profesor Michael Eugene Porter. Porterova analýza se zabývá odvětvím podnikání jako celkem. Zajímavostí přitom je, že Porterova analýza pěti sil byla vymyšlena jako protipól ke SWOT analýze, kterou Porter považoval za málo exaktní. Faktem ovšem zůstává, že dnes se v praxi používají analýzy obě. Každá však v jiné fázi přípravy firemní, produktové či jiné strategie. (BusinessVize, 2010-2011).

Tato analýza přináší přehled o konkurenčních silách působících v daném odvětví, možnost minimalizovat vliv a dopad konkurence, možnost najít nové příležitosti na trhu, včas přijmout rozhodnutí o změně (Brain Tools, 2014).



**Obrázek 1** - Porterova analýza 5 sil (Zdroj: Nitana, 2012)

Pět základních konkurenčních sil:

- konkurenti,
- odběratelé,
- dodavatelé,
- substituty,
- nově vstupující firmy (Webdev.cz, 2010).

## 2.4 Analýza vnitřního prostředí podniku

7S model poukazuje na kombinaci sedmi vzájemně provázaných faktorů, které společně zajišťují, aby všechny části organizace pracovaly ve vzájemné harmonii a přispívaly tak k dosažení cílů (Brain Tools, 2014).

### Strategie firmy

Obvykle vychází z vize firmy a z konkrétního poslání firmy. Je charakterizována dlouhodobou orientací firmy, jejím dlouhodobým směřováním k jednomu cíli nebo k množině cílů a konkrétními možnostmi firmy v daném prostředí, které umožňují tyto cíle uskutečňovat.

Ve firmě existuje hierarchická soustava strategií, které na sebe navazují. Na samém vršku pyramidy stojí takzvaná corporate, tedy firemní strategie, která určuje základní orientaci firmy. Na tuto strategii navazují takzvané business (obchodní) strategie a na nejnižší úrovni jsou takzvané funkční strategie (Rais, Doskočil, 2007, s. 13).

### Organizační struktura firmy

Základním posláním je optimální rozdělení úkolů, kompetencí a pravomocí mezi pracovníky organizace. Mezi základní typy organizační struktury patří:

- Liniová struktura, kdy je jeden útvar nadřizen ostatním, existuje tu tedy přímá nadřizenost.
- Funkcionální struktura, kde je jeden vedoucí nahrazen několika specializovanými vedoucími.
- Liniově štábní struktura, ta spojuje přednosti obou předcházejících struktur, tedy respektuje potřebu jednotného vedení a potřebu specializace a odbornosti řízení.
- Divizionální struktura vznikla vytvořením samostatných divizí, ty jsou rozděleny podle druhu výroby či služby, podle geografického umístění nebo podle typu zákazníka a každá divize má svůj vlastní finanční, provozní, obchodní, popř. technický úsek.
- Maticová organizační struktura umožňuje dosáhnout v co nejkratším čase co nejlepší výsledky při řešení daného problému (Rais, Doskočil, 2007, s. 15).

### **Informační systémy**

Pod tímto pojmem se rozumí všechny informační procedury, které v organizaci probíhají.

### **Styl řízení**

Za klasickou typologii stylů vedení je považováno toto členění:

- Autoritativní styl řízení, který vylučuje zapojení ostatních pracovníků na řízení firmy.
- Demokratický styl řízení je spojen s vyšší mírou participace podřízených na řízení firmy, ale vedoucí si ponechává svou odpovědnost v konečných rozhodnutích.
- Styl laissez-faire ponechává pracovníkům značnou volnost, skupina si sama řeší rozdělení a postup práce, vedoucí do jejich činnosti zasahuje jen minimálně (Rais, Doskočil, 2007, s. 20).

### **Schopnosti**

Mezi schopnosti patří dovednosti, znalosti a zkušenosti společnosti, tedy intelektuální bohatství firmy (ManagementMania, 2011-2013).

### **Spolupracovníci**

Lidé jsou hlavním zdrojem zvyšování výkonnosti firmy, ale také jsou hlavním provozním rizikem. Velká pozornost proto musí být věnována motivaci spolupracovníků a podpoře stmelujícího poslání a vnitřní kultury firmy (Rais, Doskočil, 2007, s. 20).

### **Sdílené hodnoty firmy**

Rozumí se soustava sdílených hodnot a názorů, které vytvářejí pozitivně působící neformální normy chování ve firmě (Rais, Doskočil, 2007, s. 21).

## **2.5 SWOT analýza**

Analýza spočívá v rozboru a hodnocení současného stavu firmy a současné situace okolí firmy. Ve vnitřním prostředí hledá a klasifikuje silné a slabé stránky firmy. Ve vnějším prostředí hledá a klasifikuje příležitosti a hrozby pro firmu. Pro vyspecifikování jednotlivých např. silných stránek bývá využit brainstorming s managementem firmy a specialisty na oblast, kterých se SWOT analýza týká.

Po brainstormingu se vše roztrídí podle relevantnosti k záměru použití SWOT. Následně nastupuje kvantifikované hodnocení jednotlivých položek všemi zúčastněnými. Po zhodnocení a spočítání váhy jednotlivých např. silných stránek celým týmem se seřadí dle důležitosti. Dále musí proběhnout jasné rozhodnutí managementu, jak s výsledky analýzy naloží a co bude realizovat. V rámci SWOT analýzy je vhodné hledat vzájemné synergie mezi silnými a slabými stránkami, příležitostmi a silnými stránkami apod. Tyto synergie pak v zápětí mohou být použity pro stanovení strategie a rozvoje firmy (Vlastní cesta.cz, 2010).

## **2.6 Metody finanční analýzy**

Důležitá je správná volba metody analýzy, která by měla být zvolena s ohledem na účel analýzy, dále je třeba si také uvědomit, k čemu výsledná analýza slouží (Růčková, 2011, s. 100)

### **2.6.1 Kralickův Quicktest**

Model rakouského ekonoma Kralicka vychází ze čtyř ukazatelů, z kterých první dva hodnotí finanční stabilitu a další dva rentabilitu (Marinič, 2009, s. 101).

P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. Prvním z ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu, ta vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Dalším ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, ten ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy, pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako v právě analyzovaném období. Oba ukazatele svou charakteristikou zachycují finanční stabilitu firmy. Dalšími ukazateli, které se zaměřují na rentabilitu, kterou analyzovaná firma dosahuje, jsou rentabilita tržeb měřená nikoli

ziskem, ale cash flow, a rentabilita aktiv odrážející celkovou výdělečnou schopnost podniku (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 76).

**Tabulka č. 1:** Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů (Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 77)

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	>30%	>20%	>10%	>0%	negativní
<b>Doba splácení dluhu z CF</b>	<3 roky	<5 let	<12 let	>12 let	>30 let
<b>Cash flow v tržbách</b>	>10%	>8%	>5%	>0%	negativní
<b>ROA</b>	>15%	>12%	>8%	>0%	negativní

Dle tabulky je patrné, že firma je na tom výborně, pokud je kvóta vlastního kapitálu více jak 30%, doba splácení dluhu z CF je kratší tří let, dále CF v tržbách má více jak 10% a rentabilitu aktiv má větší jak 15%. Naopak pokud má negativní výsledky, tedy v záporných číslech a dobu splácení dluhu z CF má delší třiceti let, nachází se firma v ohrožení (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 77).

Jak dobře si firma vede v rámci odvětví, se může zjistit jejím porovnáním s konkurenty, případně odvětvovými hodnotami (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 75).

### 2.6.2 Altmanovo Z-skóre

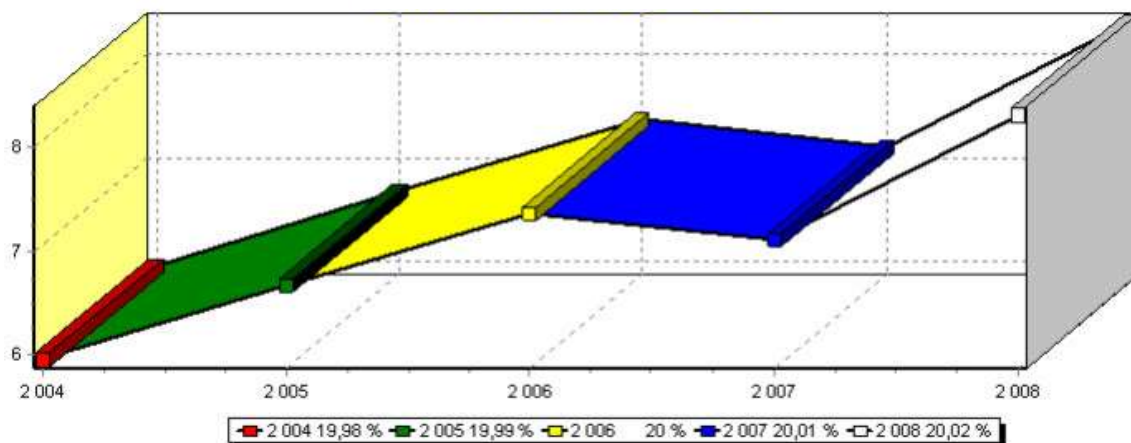
V roce 1968 sestavil prof. Edward Altman z New York Univerzity na základě statistické analýzy soubor ukazatelů, které pravděpodobnostně předpovídají prosperující nebo problémový podnik. Soubor ukazatelů využívá několika finančních ukazatelů vážených podle jejich relativního významu pro finance podniku, výsledkem je určení tzv. skóre Z.

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5,$$

kde:

- $X_1$  je čistý pracovní kapitál / celková aktiva,
- $X_2$  je nerozdělený zisk / celková aktiva,
- $X_3$  je zisk před úhradou úroků a zdaněním / celková aktiva,
- $X_4$  je tržní hodnota základního kapitálu / účetní hodnota celkového zadlužení,
- $X_5$  je tržby / celková aktiva.

Bylo odvozeno, že skóre nižší než 1,8 indikuje spíše neúspěch podniku, kdežto ze skóre nad 1,8 lze usuzovat vyšší pravděpodobnost jeho úspěchu (Landa, 2008, s. 93).



Obrázek 2 - Altmanova metoda Z-Score (Zdroj: Vision, 2010)

### 2.6.3 Index IN05

Index IN05 je aktualizací indexu IN01, je to souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného čísla. Kromě hodnocení faktu, zda společnost v blízké době zkrachuje či nikoliv, se však index IN05 zabývá i tím, jestli vytváří pro své vlastníky také nějakou hodnotu (Sedláček, 2011, s. 90).

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,92 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E,$$

kde:

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

než 1,6, podnik tvoří hodnotu pro majitele. Jestli je menší než 0,9, pak podnik hodnotu netvoří a ničí podnik. Index mezi hodnotami 0,9 až 1,6 je takzvaná „šedá zóna“, to znamená, že se podnik nenachází v dobré finanční situaci, ale také není ohrožen finančními problémy (Vision.cz, 2010).

### 2.6.4 Horizontální analýza

Slouží ke sledování vývoje zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Nabízí se hned několik možných postupů, jak vhodným způsobem kvantifikovat meziroční změny. Mohou se využít různé indexy či diference (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 11).

Hledá odpověď na otázky: o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik % se změnilly jednotlivé položky v čase. V okamžiku, kdy hodláme uskutečňovaný rozbor podrobit hlubšímu zkoumání, je vhodnější procentuální vyjádření. Vyjádření v absolutních číslech umožňuje objektivnější pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti. Cílem této analýzy je v obou případech absolutně

i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek. Při absolutním vyjádření se postupuje takto:

**Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období.**

Při procentním vyjádření, které je možné hodnotit jako přehlednější, se postupuje dle následujícího vzorce:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období-předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100$$

V rámci interpretace se u horizontální analýzy ve vypočítaných výsledcích zvýrazní hodnoty, které se změnilы nejvýraznějším způsobem (Růčková, 2011, s. 109 -110).

Horizontální analýza se běžně používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku, ale i u nákladů a výnosů. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji (Sedláček, 2009, s. 15).

### **2.6.5 Vertikální analýza**

Posuzují se jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, a také nákladů a výnosů. Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů a nikoliv napříč jednotlivými roky. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu obvykle velikost tržeb a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Výhodou této analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let (Sedláček, 2009, s. 17).

Cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě a z hlediska časového zjištění pohybu v nastavení majetkového a finančního portfolia. Postupuje se tak, že jednotlivé položky daného účetního období rozvahy se vztahují k celkové bilanční sumě. Vypočítané hodnoty je pak důležité správně interpretovat (Růčková, 2011, s. 104).

### **2.6.6 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele se vypočítají jako rozdíl určité položky aktiv a pasiv. Používají se především k analýze a řízení likvidity podniku (ManagementMania, 2011-2013).

#### **2.6.6.1 Čistý pracovní kapitál**

Rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost 3 měsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na

brzkou úhradu krátkodobých dluhů, od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond (Sedláček, 2009, s. 36)

**ČPK = PK (zásoby + pohledávky + finanční majetek) - krátkodobé závazky**, kde PK znamená pracovní kapitál. Ukazatel je využíván managementem podniku například při řízení pracovního kapitálu. (ManagementMania, 2011 – 2013).

Aby byl podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, to znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83).

Změnu čistého pracovního kapitálu za určité období, která má vliv na finanční situaci podniku, můžeme vypočítat ze vztahu:

**Změna čistého pracovního kapitálu (ČPK) = ČPK<sub>(K)</sub> - ČPK<sub>(P)</sub>**, tedy od stavu čistého pracovního kapitálu na počátku sledovaného období se odečte stav čistého pracovního kapitálu na konci sledovaného období (Sedláček, 2009, s. 36).

Finanční manažer řídí jednotlivé složky pracovního kapitálu, definuje jeho optimální výši vzhledem k objemu a charakteru prodeje, sleduje dobytost pohledávek, oceňuje jeho jednotlivé složky. Finanční manažer ze své pozice nemůže jednotlivé položky pracovního kapitálu ovlivnit, jeho rolí je podněcovat ostatní v hledání lepších řešení (ManagementMania, 2011-2013).

Čím větší má podnik čistý pracovní kapitál, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky, to je však ovlivněno strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se měnit v peníze. Čistý pracovní kapitál by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob (Konečný, 2004, s. 28).

#### **2.6.6.2 Čisté pohotové prostředky**

Lze používat jako míru likvidity pouze velmi obezřetně neboť mezi nimi a likviditou neexistuje identita. Pro sledování okamžité likvidity se používá čistý peněžní fond, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech (Sedláček, 2009, s. 38).

**ČPP = pohotové peněžní prostředky - okamžitě splatné závazky.**

Pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu

jsou rychle přeměnitelné na peníze. Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být nevědomky či záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb (BusinessInfo.cz, 1997-2014).

### **2.6.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**

**ČPPF = oběžná aktiva – zásoby - nelikvidní pohledávky - krátkodobé závazky.**

Další možností je počítat s pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, tímto se však výpočet ukazatele opět stává z publikovaných údajů neproveditelným (Webnode, 2010).

Čistý peněžně pohledávkový fond představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. Analýzu změny likvidity tohoto finančního fondu lze provést obdobně jako u čistého pracovního kapitálu, ale s tím, že:

- při analýze z hlediska aktiv jsou zásoby vyňaty z oběžných aktiv,
- při analýze z hlediska pasiv doplňujeme zdroje o snížení zásob a analogicky užití finančního fondu, rozšířeného o zvýšení zásob (Sedláček, 2009, s. 38).

### **2.6.7 Analýza poměrových ukazatelů**

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 31).

Poměr je vztah jednoho čísla ke druhému. Výhodou poměrové analýzy je, že redukuje hrubé údaje lišící se podle velikosti firem na společnou, a tudíž i komparativní bázi. Je to způsob, jak srovnávat aktuální finanční informaci dané firmy s jejími historickými daty anebo s daty jiných společností, které jsou menší nebo větší, anebo se skupinou jiných firem. Finanční analýza by se měla zabývat jenom těmi poměry, které jsou relevantní ke konkrétnímu problému anebo rozhodnutí (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 52).

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat. Důvodem, který vedl k širokému používání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu),
- jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem,
- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj (Sedláček, 2009, s. 55).

#### **2.6.7.1 Ukazatele rentability**

Jsou měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Slouží k hodnocení celkové efektivity dané činnosti (Růčková, 2011, s. 51).

Rentabilita je často užívána při rozhodování o tom, jakou aktivitu z firmy vyloučit, anebo naopak. Všeobecně se dá říci, že by pro ukazatele rentability mělo platit, že jejich smysluplná minimální hodnota je dána bezrizikovou úrokovou měrou, tedy výší úroků u státních dluhopisů, která je pro danou měnu dostupná. V praxi je však žádoucí pro investici chtít rentabilitu v nejhorším případě takovou, která se rovná úrokové sazbě, kterou by na danou částku uloženou na danou dobu nabídl komerční bankovní subjekt v dané měně, při daném objemu financí na danou dobu. V případě ČR to přitom může být nezřídka pět a více procent ročně, zejména pak u projektů a firem, kde je kapitál vázán několik let. K této výši je však třeba připočítat ještě také prémii za riziko, které souvisí s tím, že investor namísto uložení peněz do banky, kde je vklad do určité míry pojištěný (a tedy do určité míry z jeho pohledu bezrizikový), investoval právě do daného projektu, jehož riziko je z podstaty vždy větší. Čím vyšší riziko je, tím vyšší by pak měla být požadovaná premie za riziko, a tím i rentabilita samotná. U projektů, kde je vypočtená rentabilita nižší než výše tohoto úroku nebo je dokonce záporná je pak na místě zvážit, zda a za jakých podmínek z daného projektu nevystoupit. Hodně závisí na oboru podnikání, proto je dobré ukazatele rentability s ním porovnat (BusinessVize, 2010-2011).

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Charakterizuje zisk vztážený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období (Sedláček, 2009, s. 59).

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnat s podobnými podniky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

Důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 99).

Čím vyšší je hodnota ukazatele rentability, tím je to pro hodnocení rentability společnosti lepší (FaF, 2012).

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika (Sedláček, 2009, s. 56).

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Měřením rentabilit vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 100).

### **Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)**

Úplatný kapitál je veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

Měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé (ManagementMania, 2011-2013).

### 2.6.7.2 Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená. Pokud má společnost příliš mnoho aktiv, je její úrokové zatížení obvykle neúměrně velké a zisk je stlačován úrokovým břemenem. Na druhé straně, když má příliš málo produktivních aktiv, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí. Ukazatele aktivity jsou kombinované ukazatele, kteří berou v úvahu jak údaje z rozvahy, tak i z výkazu zisku a ztráty (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 58).

#### **Obrat aktiv**

Je označován též jako produktivita vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv ve firmě a ukazuje, jak se zhodnocují naše aktiva ve výrobní činnosti firmy bez ohledu na zdroje jejich krytí (Webnode, 2011).

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

Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota ukazatele je jedna. Nízká hodnota znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

#### **Obrat zásob**

Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách.

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

Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý, tedy menší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Naopak při nízkém obratu a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že podnik má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech (Sedláček, 2009, s. 62).

#### **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Udává, za jakou dobu firma průměrně prodá své zásoby. Jinak řečeno, jak dlouho ty zásoby leží na skladě a vážou tak na sebe finanční prostředky (Webnode, 2011).

Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace (Růčková, 2011, s. 61).

#### **Doba obratu pohledávek**

Vypočítá se jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.

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

Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou, za které podnik fakturuje své zboží. Je-li delší než běžná doba splatnosti znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas (Sedláček, 2009, s. 63).

#### **Doba obratu závazků**

Zjišťuje, jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2009, s. 63).

Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné, ale může se to ovšem projevit v nízkých hodnotách likvidity (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

#### **2.6.7.3 Ukazatele likvidity**

Charakterizují schopnost podniku dostat svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Je to souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část majetku vázanu ve formě, jíž může platit, tedy ve formě peněz. Jinými slovy podmínkou solventnosti je likvidita. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).

Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy (Sedláček, 2009, s. 66).

### **Běžná likvidita**

Říká, kolika korunami z našich celkových aktiv je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků, neboli kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v určitém momentě přeměnil tato oběžná aktiva na hotovost (Znalectvi.net, 2013).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je hodnota ukazatele rovna jedné, je podniková likvidita. Příliš vysoká hodnota ukazatele zase svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

### **Pohotová likvidita**

Snižuje krátkodobá aktiva o zásoby, tedy o krátkodobé aktivum, které negeneruje peníze v případě, že nedojde k jeho prodeji a zároveň i krátkodobé pohledávky, které již představují realizovaný prodej, nicméně nikoli pohotové prostředky. Pohotová likvidita vyjadřuje, jaká část krátkodobých závazků je krytá pouze finančním majetkem (www.Faf.cz, 2012).

Jinak řečeno, kolika korunami pohledávek a hotovosti (pokladna či bankovní účet) je pokryta 1 Kč krátkodobých závazků (Znalectvi.net, 2013).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota je v rozmezí 1 - 1,5. Při poměru menším než jedna musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

### **Okamžitá likvidita**

Jedná se o nejvíce vypovídající ukazatel, jelikož vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti splatit své krátkodobé závazky. Pro splacení těchto závazků se využívá finančního majetku, tedy hotovosti v pokladně a na běžných účtech společnosti. Započítává se také hotovost, která je uložena v krátkodobých cenných papírech (Saxo Bank, 1996-2014).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

#### 2.6.7.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Ukazatel zadluženosti slouží k porovnání firem z hlediska velikosti cizího kapitálu. Majitelé upřednostňují vyšší zadluženost, protože cizí kapitál je levnější, věřitelé přirozeně preferují nižší zadluženost firmy, protože mají nižší riziko, že o své peníze přijdou (Algoritmy.net, 2008-2014).

##### **Celková zadluženost**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100$$

Cizí zdroje tvoří Rezervy + Dlouhodobé závazky + Krátkodobé závazky + Bankovní úvěry (Landa, 2008, s. 85).

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 - 60% (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

##### **Koeficient samofinancování**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní jmění}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100$$

Je opakem k celkové zadluženosti. Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy (Webnode, 2011).

Pokud je výsledek poměru vlastního kapitálu na celkových aktivech vyšší než jedna znamená to, že podnik využívá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, což svědčí o tom, že podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88).

##### **Poměr dluhů k vlastnímu kapitálu**

$$\text{Poměr dluhů k vlastnímu kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100$$

Vyjadřuje jaký je poměr cizích zdrojů vůči vlastním zdrojům při financování firmy. Pokud je výše ukazatele 1 tak výše vlastního kapitálu a cizích zdrojů na financování firmy je stejná. Tato informace je důležitá pro věřitele a investory, jelikož čím je hodnota ukazatele vyšší, tím vyšší je poměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu a tím je i vyšší riziko pro věřitele (www.Faf.cz, 2012).

##### **Úrokové krytí**

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{výsledek hospodaření před zdaněním (EBIT)}}{\text{úroky}}$$

Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic (Sedláček, 2009, s. 64).

### **2.6.8 Provozní ukazatele**

Uplatňují se ve vnitřním řízení podniku. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku a opírají se o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2009, s. 71).

#### **2.6.8.1 Nákladovost výnosů**

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Ukazuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady, hodnota ukazatele by měla klesat (Sedláček, 2009, s. 71).

#### **2.6.8.2 Mzdová produktivita**

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Udává, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd, měl by vykazovat rostoucí tendenci (Sedláček, 2009, s. 71).

### 3 ANALYTICKÁ ČÁST

Tato část bude věnována analýze vnitřního a vnějšího okolí podniku a následně bude provedena finanční analýza.

#### 3.1 Základní informace o společnosti

Analyzovanou společností v této práci je společnost Sklářny Moravia, a. s., jejichž historie se datuje k roku 1827. Její sídlo se nachází v Jihomoravské vesničce Úsobrno. (Sklářny Moravia, 2014.)

**Tabulka č. 2:** Údaje o společnosti (Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012-2014, vlastní zpracování)

<b>Obchodní firma</b>	SKLÁŘNY MORAVIA, akciová společnost
<b>Datum zápisu</b>	1. července 1991
<b>Sídlo</b>	Úsobrno
<b>Identifikační číslo</b>	163 43 646
<b>Právní forma</b>	Akciová společnost
<b>Předmět podnikání</b>	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona
<b>Základní kapitál</b>	32 000 000 Kč
<b>Počet zaměstnanců</b>	164 (k 31. 12. 2013)

#### Předmět podnikání

Společnost Sklářny Moravia vyrábí a prodává obalové sklo:

- láhve na alkohol a likéry,
- láhve na víno,
- sklenice v potravinářství,
- kosmetické flakóny,
- laboratorní sklo – reagenční láhve, prachovnice, kapací láhve, byretové láhve.

Specializují se na výrobu lahví a sklenic originálních tvarů dle přání zákazníka, v sériích od dvaceti tisíc kusů. Jejich nabídka je také doplněna řadou služeb, například zpracování nového designu, výkresové dokumentace, výroby forem, balení dle požadavků a další dodávky pro celkovou kompletaci výrobků (Sklářny Moravia, 2014).

#### Historie

Historie skláren se datuje k roku 1827, kdy byla založena hraběcí rodinou Strachwitzů a její výrobní program byl zaměřen na výrobu okenních tabulek a některých druhů užitkového skla pro domácí trh.

Významným mezníkem byl pro sklárnu rok 1996, kdy po úspěšné privatizaci se stala samostatným podnikem a vzniká tak tímto rokem akciová společnost Sklářny Moravia. V roce 2006 došlo k významné rekonstrukci výrobních linek a k navýšení tavící kapacity pro uspokojení rostoucích požadavků zákazníků.

V současné době je sklárna zaměřena výrobu tvarového obalového skla pro likéry a víno, kosmetických flakonů, potravinářského skla v barvách skloviny čirá, hnědá, černá, zelená a i nadále je věrna výrobě prachovnic a reagenčních lahví se zabroušenou zátkou (Sklárny Moravia, 2015).

### **3.2 Analýza vnějšího okolí podniku**

Je tvořena sociálními, legislativními, ekonomickými, politickými, technologickými a ekologickými faktory, které mají vliv na vnější okolí podniku.

#### **Sociální faktory**

Společnost se nachází v Jihomoravském kraji ve vesničce Úsobrno. Je to velmi výhodné pro občany vesnice i vesnic přilehlých, hlavně z toho důvodu, že pracovních pozic v okolí není mnoho, tím tedy přispívá ke snižování nezaměstnanosti. Zaměstnává široké spektrum zaměstnanců, kteří jsou kvalifikovaní a své práci rozumí, což je pro zákazníky také velmi důležité.

Sklárny mají pořád dostatek uchazečů o pracovní pozici, jelikož potenciálních zaměstnanců je v okolí sídla skláren velké množství a jiných pracovních pozic, které by lidé mohli využít je málo. Tudíž sklárny se nemusejí obávat nedostatku zaměstnanců, což je pro ně výhoda, a také jim nemusejí nabízet tak vysoké platy, jako by tomu bylo v opačné situaci, tedy že by v okolí společnosti nebylo dostatek uchazečů, a tím by museli pozici ztraktivnit navýšením mzdové odměny.

Firma vyrábí a prodává obalové sklo, specializuje se i na výrobu originálních tvarů lahví a sklenic dle přání klienta, díky čemuž láká potenciální zákazníky. Prodej neprobíhá pouze na území České republiky, ale vyváží se i do zahraničí, například do Španělska, Holandska, Kanady či Itálie, které patří mezi hlavní odběratele společnosti. V České republice, jsou to potom například Jelínek Vizovice, Granette Starorežná či Fruko Jindřichův Hradec. Tím konkuruje společnostem, které se zaměřují pouze na domácí spotřebitele. Rozšířením své působnosti si, mimo růst tržeb, zlepšila nejen své postavení, kdy není závislá pouze na domácím trhu, ale také i svoje jméno pro odběratele. Tato situace je příznivá i pro dodavatele, kterými jsou kupříkladu Pragoplyn a. s. Praha, Pražská plynárenská, či E.ON České Budějovice, které společnosti dodávají

energie, jelikož díky zvýšenému počtu zákazníků, se zvýší i produktivita ve výrobě, a tím i spotřeba energií.

Firma se snaží mimo jiné chovat šetrně a hospodárně k životnímu prostředí tak, aby ho co nejméně poškozovala, tudíž se zaměstnanci zapojují například do třídění odpadu, na což jsou vyčleněny zvláštní kontejnery, které jsou barevně rozlišeny.

### **Legislativní faktory**

Firmu ovlivňují ve velké míře také zákony a vyhlášky stanovené státem, které musí dodržovat, jedná se zejména o zákoník práce, obchodní a občanský zákoník, dále samozřejmě také zákon o účetnictví a daňové zákony (DPH, daň z příjmů, atd.), a další zákony.

Zákon o dani z příjmu platný k 1. 1. 2012 upravil sazbu daně z přidané hodnoty u snížené sazby daně z 10% na 14%. Základní sazba daně se zvýšila v roce 2011 z 19% na 20% a v roce 2012 zůstala ve stejné výši. Snížená sazba daně byla upravena i v roce 2011, a to z 9% na 10% (Accontes, 2013).

V roce 2013 proběhla změna v zákoně o dani z přidané hodnoty platného k 1. 1. 2013, kdy zvyšuje sazbu daně z přidané hodnoty o jeden procentní bod, tedy sníženou sazbu daně z 14% na 15% a základní sazbu daně z 20% na 21% (Stormware, 2012).

V roce 2015 je zavedena druhá snížená sazba, a to v hodnotě 10%, která platí například pro kojeneckou výživu a potraviny pro malé děti, léky, tištěné knihy a obrázkové knihy pro děti atd. (Jakpodnikat.cz, 2015).

Zvýšení základní sazby daně z přidané hodnoty sice přimělo společnost zvýšit cenu svých produktů, ale nezpůsobilo žádný velký pokles v poptávce, jelikož firma má svoje stále zákazníky, kteří i přes zvýšenou cenu nezměnili svého dodavatele.

V roce 2012 se společnosti dotkla i novela zákoníku práce platná od 1. 1. 2012, která s sebou přinesla změny v podobě nového důvodu k výpovědi, kdy v případě, že se pracovník nebude nacházet během prvních dvaceti jedna dnů pracovní neschopnosti v místě svého trvalého pobytu, může mu být udělena výpověď do jednoho měsíce od zjištění tohoto porušení, dále změny ve zkušební době, kterou lze nyní sjednat až na dobu šesti měsíců, a také ve výši odstupného, které může být v částce jednoho průměrného výdělku při pracovním poměru delším jak jeden rok, nebo do dvou let ve výši dvouměsíčního průměrného výdělku, a pokud by pracovní poměr trval déle než dva roky, poté by zaměstnanci náleželo odstupné ve výši trojnásobku průměrného výdělku (BusinessInfo.cz, 2012).

Tato změna odstupného v zákoníku práce společnost ovlivnila, jelikož jí odešli v roce 2012 po více jak dvou letech a v roce 2013 po roce pracovníci, kteří byli nahrazeni novými. V současné době nedochází k žádným odchodům ze společnosti a ani se nepředpokládá, že by mělo k nějakým dojít.

V roce 2013 proběhla úprava v zákoníku práce u stravného, kdy je zvýšená sazba stravného při zahraničních cestách například na Slovensko, kde je to nově 35 Euro za den (Flek.cz, 2011). Dříve bývalo 30 Eur za den, tudíž se firmě zvýšily náklady o 5 Eur/den, tedy zhruba v přepočtu na české koruny o 137 Kč za den na zaměstnance.

Jelikož zaměstnanci firmy bývají často nemocní, firmu také ovlivní další změny v zákoníku práce, které vyjdou v platnost začátkem roku 2015, kdy byly zvýšeny zálohy na zdravotní pojištění, které bylo způsobeno zvýšením dočasné minimální mzdy, která činila 8.500 Kč a nyní je ve výši 9.200 Kč. Částka za pojištění byla vypočítána na základě minimální mzdy na 1.242 Kč za měsíc (Práce na doma, 2015).

Zaměstnanci v pracovním poměru a zaměstnanci pracující na dohodu o pracovní činnosti, za které zaměstnavatel platí nemocenské pojištění, mají také nárok na náhradu mzdy, na kterou mají nárok od čtvrtého do dvacátého prvního dne nemoci ve výši šedesáti procent průměrného hrubého výdělku za poslední čtvrtletí. Průměrný hodinový výdělek se nejprve sníží ale pomocí redukčních hranic (Peníze.cz, 2015).

**Tabulka č. 3:** Srovnání reprodukčních hranic platných pro rok 2012 až 2015 (Zdroj: Peníze.cz, 2015)

<b>Redukční hranice</b>	<b>Rok 2012</b>	<b>Rok 2013</b>	<b>Rok 2014</b>	<b>Rok 2015</b>
<b>I. redukční hranice (90%)</b>	837 Kč	863 Kč	865 Kč	888 Kč
<b>II. redukční hranice (60%)</b>	1 257 Kč	1 295 Kč	1 298 Kč	1 331 Kč
<b>III. redukční hranice (30%)</b>	2 514 Kč	2 589 Kč	2 595 Kč	2 662 Kč
<b>Nepřihlíží se k částce nad</b>	2 514 Kč	2 598 Kč	2 595 Kč	2 662 Kč

### **Ekologické faktory**

Firma se snaží dodržovat čistotu životního prostředí, jelikož používají manipulační techniku i vysokozdvizné vozíky, které se používají jak v otevřených tak uzavřených prostorech, musí tato technika splňovat emisní předpisy, které jsou kontrolovány. Proto firma má svého technika dohlížejícího na to, aby se prováděly testy a vidělo se, zda se stanovené emisní limity dodržují, což se jim daří. Odpad z výroby, tedy sklo je roztaveno a zase zpátky použito ve výrobě, zbytek odpadu, jako jsou fólie na balení hotových výrobků, jsou odváženy do komunálního odpadu.

### **Politické faktory**

Politické prostředí v České republice je nestabilní, hlavně díky neustálým změnám ve vládě, a také jejich korupčním jednáním, což přidává na nedůvěryhodnosti obyvatelům tohoto státu.

V roce 2013 se konaly prezidentské volby, ve kterých zvítězil kandidát Miloš Zeman, který dříve býval v politické straně ČSSD. Jeho kancléřem se stal Vratislav Mynář, který doteď stále nemá bezpečnostní prověrku ke styku s utajovanými skutečnostmi.

V současné době hrozí ministr financí Andrej Babiš zvýšením daní pro podnikatele, pokud nebudou souhlasit se zavedením elektronické knihy tržeb, která by státu pomohla proti daňovým únikům, což se českým podnikatelům nelíbí. Ale v případě, že by se tento krok, tedy zavedení elektronické knihy tržeb, prosadil, poté by naopak mohlo dojít ke snižování daní, což by bylo určitě širokou veřejností oceněno.

### **Ekonomické faktory**

Důsledkem hospodářské krize, která měla počátek v USA, a proběhla také v České republice, a to v letech 2008 až 2009, se zhoršila ekonomická situace vybrané společnosti, v roce 2010 se jí snížily tržby zhruba o 12%, a také musela snížit stavy zaměstnanců ze 149 na 130.

Měnové intervence České národní banky v roce 2013 držely korunu ve slabších rovinách, vedly až k oslabení koruny kolem 27,50 Kč za Euro, to byla výborná zpráva pro exportéry, tedy i pro naši společnost, která své výrobky vyváží do zahraničí.

Analytici nyní předpokládají, že v případě špatného vývoje ekonomiky, a tím i opětovné hrozby deflace, by mohla Česká národní banka přistoupit k ještě většímu oslabení koruny (Mladá fronta, 2015), a je to tedy možná příležitost vybrané společnosti k exportu do zahraničí.

Ve dne 14. září 2012 začala v České republice platit historicky první částečná prohibice, která má souvislost s vlnou otrav metanolem. Ministerstvo zdravotnictví zcela zakázalo prodej a nalévání nápojů s obsahem alkoholu dvacet procent a více. Prohibice byla uvolněna 27. září 2012, ale lihoviny vyrobené v průběhu roku 2012, se mohly začít prodávat pouze s novým kolkem a rodokmenem (Aktuálně.cz, 1999-2015). Tato prohibice ovlivnila i analyzovanou společnost, kdy jí poklesly tržby v důsledku sníženého počtu zakázek láhví na alkohol.

### **Technologické a technické faktory**

V současné době bez technické vybavenosti už nelze existovat. Společnost se snaží stále nakupovat a modernizovat svoje stávající technické vybavení, aby také zvýšila efektivnost práce svých zaměstnanců. Nakoupila proto nové stroje a vybavení, které lépe poslouží ke svému účelu a urychlí a usnadní práci zaměstnancům. V roce 2009 nakoupili nový nakladač, v roce 2011 investovali do dvou nových strojů, v roce 2012 pak vybudovali novou vakuovou stanici a nový sklad hotových výrobků, který dokončili v roce 2013, na které firma získává dotace. V poslední době investovali do nových strojů zhruba 105 mil. Kč.

### **3.3 Porterova analýza pěti sil**

Tato část práce bude zaměřena na Porterovu analýzu pěti sil společnosti Sklárna Moravia, a. s.

#### **Stávající konkurence**

Mezi konkurenty společnosti Sklárna Moravia, a. s. se mohou zařadit společnost Moser, a. s., Preciosa Ornela, a. s., Sklárna Slavia s. r. o. a Sklárna a minipivovar Novosad & Syn Harrachov s. r. o.

**Moser, a. s.**, se sídlem v Karlových Varech, má historii delší více jak 155 let tvorby uměleckého křišťálového skla. Manufakturu Moser založil v roce 1857 v Karlových Varech vynikající rytec a obchodník Ludwig Moser. Tvoří originální nápojové soupravy a umělecká díla z křišťálového skla například křišťálové mísy, vázy a plastiky a různé doplňky. Věhlas je založen na rukodělném umění mistrů sklářů, brusičů, malířů a rytců (Moser, 2015).

**Preciosa Ornela, a. s.** je součástí Preciosa Group a patří mezi nejvýznamnější světové výrobce širokého sortimentu českých sklářských výrobků od skleněných tyčí a tyčinek, technického a užitkového skla. Sídlo firmy se nachází na severu Čech v Desné, kde je soustředěné středisko výroby hutního skla a sklářské suroviny (Preciosa Ornela, 2014).

**Kavalierglass, a.s.** se sídlem v Praze, jsou výrobcem borosilikátového skla. Nabízí široký sortiment domácenského, průmyslového, laboratorního a technického skla. Nabízí i řešení na míru. Mají zavedený systém kvality dle ISO 9001 (Kavalierglass, 2010).

**Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn Harrachov s. r. o.**, která se nachází v Harrachově je nejstarší fungující sklárna v Čechách a pravděpodobně i na světě.

Dochovala se zde tradiční ruční výroba sklářskými píšťalami a foukání do dřevěných forem. Současnou produkci tvoří luxusní nápojové soubory, dekorativní a užitkové sklo a křišťálové lustry (Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn, 2014).

**Tabulka č. 4:** Srovnání tržeb s konkurenčními společnostmi (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Tržby v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Sklárny Moravia, a. s.</b>	<b>216 393</b>	<b>189 618</b>	<b>204 246</b>	<b>231 221</b>	<b>253 687</b>
<b>Moser, a. s.</b>	259 695	249 957	328 620	321 645	327 848
<b>Preciosa Ornela, a. s.</b>	0*	271 305	823 410	919 851	997 669
<b>Kavalierglass, a.s.</b>	379 231	1 382 670	1 650 899	1 663 096	1 793 895
<b>Sklárna a Minipivovar Novosad &amp; Syn s. r. o.</b>	43 912	43 265	44 682	49 110	56 564

\*Společnost zahájila v tomto roce svou činnost

**Tabulka č. 5:** Srovnání průměrného počtu zaměstnanců s konkurenčními společnostmi (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Průměrný počet zaměstnanců	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Sklárny Moravia, a. s.</b>	<b>149</b>	<b>130</b>	<b>153</b>	<b>159</b>	<b>164</b>
<b>Moser, a. s.</b>	333	315,81	315,9	313	308
<b>Preciosa Ornela, a. s.</b>		729	775	866	879
<b>Kavalierglass, a.s.</b>	730	803	884	905	795
<b>Sklárna a Minipivovar Novosad &amp; Syn Harrachov, s. r.o</b>	90	85	100	103	106

Tržby společnosti Sklárny Moravia, a. s. jsou nejmenší ze srovnávaných firem, i počet zaměstnanců má nižší oproti konkurenci. Firmy mezi sebou konkurují především svými produkty. Firma Kavalierglass, a. s. vyrábí stejně jako analyzovaná společnost laboratorní sklo, ale navíc k tomu vyrábí také různá technická skla, jako jsou odměrná skla, nálevky, skleněné laboratorní přístroje, kahany a zkumavky, což firma Sklárny Moravia, a. s. nenabízí, i firma Preciosa Ornela, a. s. vyrábí mimo laboratorní sklo i technické sklo. Firma Moser, a. s. naopak konkuruje v tom, že vyrábí produkty z křišťálu, zatímco vybraná společnost pouze z čirého skla, ale tyto křišťálové produkty jsou sice luxusnější, ale naopak i dražší. To stejné je tomu i u firmy Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn s. r. o, kde produkují také křišťálové produkty, ale mimo jiné i z obyčejného čirého skla, takže zákazník si může vybrat, co mu více vyhovuje. Odlišností, kterou nabízí firma Sklárny Moravia, a. s. je to, že vyrábí svoje produkty v různých barvách na přání zákazníka, jako jsou barvy zelená, modrá, olivová, hnědá a další, to ostatní konkurenční společnosti ve svém sortimentu nenabízí. Tedy konkurenční boj mezi společnostmi je střední síly, také mezi nimi neexistuje jeden dominantní konkurent, který by mohl ovlivňovat cenu.

### **Hrozba vstupu nových firem**

Bariérem vstupu pro nové firmy mohou být vysoké počáteční náklady na založení firmy, pronájem prostor, na pořízení majetku, hlavně strojů, které by mohly vyjít zhruba kolem 1 mil. Kč. Především také velká konkurence, jelikož skláren je po České republice několik a hlavně mají již dlouholetou tradici, a tedy zákazníci už s nimi mají zkušenosti, tudíž by bylo těžké tohle překonat. Dále jsou tu náklady na kvalifikované zaměstnance, kteří jsou velmi potřeba, bez nich by firma nemohla existovat. Proto podnik nepovažuje hrozbu za zásadní.

### **Vliv dodavatelů**

Mezi hlavní dodavatele společnosti Sklářny Moravia a. s. patří například Pragoplyn a. s. Praha, Pražská plynárenská, E.ON České Budějovice, EuroŠarm, Brenntag, PKI Teplotechna Brno a další. Spolupráce s dodavateli je vedena na velmi vysoké úrovni, ceny jsou s dodavateli sjednávány prostřednictvím smluv, kde jsou zakotveny i splatnosti a případné další podrobnosti. Tyto firmy zabezpečují hlavně zemní plyn, tavicí agregát, elektřinu, formy, suroviny a další. U dodavatele zemního plynu a elektřiny je jejich vyjednávací síla vysoká z toho důvodu, že těchto společností není tolik a určující si tedy i obchodní podmínky a mohou tlačit ceny nahoru. U ostatních dodavatelů je vyjednávací síla menší, hlavně díky tomu, že podnik může v případě potřeby přejít k jinému dodavateli s nižší cenou nebo lepšími obchodními podmínkami, spolupráce je tedy založena na určitém kompromisu, kdy můžeme chtít snížit cenu nebo či rychlost dodávky a daná firma s tím buď bude souhlasit, nebo předloží svou nabídku a my se buďto přizpůsobíme nebo přejdeme k jiné společnosti.

### **Vliv odběratelů**

Hlavními odběrateli společnosti jsou Estal Španělsko, Miron Holandsko, Bruni Kanada, Beatson Clark Anglie, Bruni Itálie, First Irsko, Robert Merry Irsko, na domácím trhu poté Jelínek Vizovice, Granette Starořežná a Fruko Jindřichův Hradec. Mají širokou škálu zákazníků nejen v České republice, ale hlavně v cizích zemích. Vyjednávací síla odběratele závisí na velikosti společnosti, čím je společnost větší a silnější, tím má vyjednávací sílu větší, a tím větší vliv na cenu. Tudíž vyjednávací síla je tak na střední úrovni, protože společnost má jak velké odběratele, tak i ty malé. U velkých společností je samozřejmě vyjednávací síla větší. Největší obrat, který je 37 191 tis. Kč, zajišťuje společnosti odběratel Estal Španělsko, dále následuje Miron Holandsko s 28 653 tis. Kč a Bruni Kanada s 24 668 tis. Kč. U následující firmy je již

obrat o zhruba 14 000 tis. Kč menší, proto také první tři společnosti chtějí vyšší kvalitu dodávaných produktů, dodržování dodacích lhůt a příznivou cenu.

#### **Hrozba substitutů**

Mezi substituty patří PET láhve pro balení vína či dalšího alkoholu, které jsou na trhu nabízeny například společnostmi BOS, spol. s r. o., Obal Centrum s. r. o. nebo BEMA Lanškroun s. r. o., které vyrábějí a nabízejí láhve na víno a jiný alkohol z certifikovaného potravinářského materiálu.

### **3.4 Analýza vnitřního prostředí podniku**

Za hlavní strategii podniku lze považovat mimo tvorby zisku, udržení stávajících zákazníků a rozšíření o nové zákazníky. Analýza interního prostředí podniku je zaměřena na faktory působící uvnitř společnosti.

#### **Strategie firmy**

Společnost se zaměřuje především na zákazníka, na prvním místě zdůrazňuje uspokojování jeho potřeb a požadavků. Dalé také klade důraz na kvalitu produktů a zavedla normu ISO 9001. Od konkurence se společnost odlišuje výrobou láhví a sklenic pro zákazníky v různých barvách.

Firma také sponzoruje místní projekty na výstavbu nových hřišť pro děti, realizaci nových tenisových kurtů, a mimo jiné i místní šipkařský spolek, jehož hráč se stal mistrem České republiky ve steelových šipkách.

#### **Organizační struktura firmy**

Vedení společnosti se skládá z představenstva, která má tři členy a dozorčí rady také se třemi členy. Má liniově-štabní strukturu a je rozdělena do několika středisek, a to do nákladového střediska, výrobního střediska a skladu. Také má samozřejmě ekonomické a obchodní oddělení.

Komunikace mezi středisky je založena na velmi dobré úrovni, kdy liniový zaměstnanec zná a komunikuje se svým nadřízeným, a ten zase se svým, každý má svůj úkol a ten řeší.

#### **Informační systémy**

Společnost používá software Kompas pro mzdy a personalistiku, a také software Helios pro účetní záležitosti, se kterými je velmi spokojená. Jinak komunikace probíhá pomocí telefonních přístrojů, emailů a faxů. Firma působí na své potencionální zákazníky také prostřednictvím internetových stránek, které ale nejsou dostatečné, chtělo by to více zmodernizovat a přidat více informací k výrobkům a společnosti.

## **Styl řízení**

Nejnižším stupněm jsou dělníci ve výrobě a jsou podřízeni mistrům, kteří dohlíží na jejich činnost a pomáhají jim při řešení problémů, nad mistry je vedoucí výroby a nad ním náměstek, a poté už vedení společnosti. Obchodní a ekonomické oddělení je podřízeno rovnou řediteli společnosti. Každý ve firmě má stanovené svoje činnosti, na které musí dohlížet, zná své povinnosti a kompetence. Součástí firemní kultury je i organizační řád, kterým se zaměstnanci řídí. Firma tedy zastává autoritativní styl řízení.

## **Schopnosti**

Společnost Sklářny Moravia, a. s. je firmou, zabývající se prodejem obalového skla, které se snaží odlišit tím, že je vyrábí v různých barvách dle přání zákazníka.

Společnost byla certifikována autorizovaným orgánem, jímž je firma Moody International podle ČSN EN ISO 9001:1994 v lednu 2001. Recertifikaci podle verze ČSN EN ISO 9001:2008 provedla v listopadu 2009 rovněž firma Moody International. Oblast použití systému kvality zahrnuje návrh, výrobu, kontrolu a zkoušení hotového výrobku.

Nejvyšší úroveň dokumentace systému managementu kvality představuje Příručka kvality, která je koncipována podle struktury normy ISO 9001 a obsahuje všechny kapitoly normy aplikované do podmínek Skláren Moravia. Vedení společnosti stanovilo tuto politiku kvality:

- zlepšováním technologie tavení a tvarování realizovat výrobu tvarově náročných lahví a skleněných obalů, které dříve byly vyráběna ručně nebo poloautomaticky, a tím rozšířit prodej v tomto tržním segmentu,
- při monitorování a získávání dat pro posuzování kvality výrobků využívat moderních metod a zařízení,
- systematickým výběrem, přípravou a motivací zaměstnanců zajišťovat vysokou úroveň kvality práce,
- systematicky dbát na odbornou způsobilost zaměstnanců,
- pravidelně vyhodnocovat požadavky zákazníků na inovaci a kvalitu výrobků a výsledky těchto vyhodnocení promítnout do přípravy výroby s cílem vyrábět a prodávat jakostní produkt a služby, které požadavky zákazníků v maximální míře uspokojují,

- dodržováním technologické kázně a realizací plánovaných technických opatření přispívat ke snižování ekologické zátěže společnosti vůči životnímu prostředí,
- aktivně spolupracovat se státními orgány, organizacemi a orgány samosprávy, jež působí v dosahu společnosti, podílet se na sponzorování veřejně prospěšných aktivit v okruhu působnosti společnosti (Sklárny Moravia, 2014).

Pro společnost jsou důležití také zaměstnanci, kteří jsou pravidelně školeni, a také životní prostředí, ke kterému se snaží chovat ohleduplně a třídí odpad.

### **Spolupracovníci**

Vedení firmy tvoří šest pracovníků a dohromady firma zaměstnává 164 zaměstnanců k 31. 12. 2013. Zaměstnanci jsou pro společnost nejdůležitější součástí, jelikož na jejich práci a úsilí je postavena celá existence firmy. Samozřejmě jsou zaměstnanci kvalifikovaní odborníci, kteří své práci rozumí, výběr těchto pracovníků je založen na konání výběrových řízení, kde se hodnotí, jak daný uchazeč splňuje požadavky společnosti, a poté je zaškolován zkušenými pracovníky.

Uchazečů je více než dostatek, takže firma může, pokud odejde některý z jejich stávajících zaměstnanců, okamžitě zaměstnat jiného, tedy žádná pozice nezůstává volná. Pracovníci, kteří pracují u výrobního pásu, jsou, pokud onemocní, což bývá časté, zastoupeni brigádníky, které firma najímá a zaškoluje pro tyto potřeby, většinou jsou jimi studenti, kteří mají o to velký zájem. U vyšších pracovních míst jsou zastoupeni po tu dobu jejich nadřízenými pracovníky.

Aby zaměstnanci pracovali rádi, snaží se je motivovat pomocí různých benefitů, jako jsou stravenky, dále dostávají v letních měsících zdarma minerální vody na dodržování pitného režimu a samozřejmě také mimo benefitů jim náleží finanční odměna za práci a různé příplatky.

### **Sdílené hodnoty firmy**

Misí společnosti je hlavně kvalita jejich výrobků, díky tomu zavedla normu ISO 9001, a udržování svých zákazníků. Také patří mezi sdílené hodnoty péče o životní prostředí a zaměstnance, kteří jsou mimo odměny za práci i motivováni různými benefity, jak již bylo výše zmíněno.

## **3.5 Swot analýza**

Tato analýza vychází z předchozích provedených analýz, tedy z analýzy SLEPTE, Porterova modelu pěti sil a analýze vnitřního prostředí.

**Silné stránky:**

- kvalitní výrobky dle ISO 9001
- profesionální a zkušení zaměstnanci,
- kvalitní komunikace mezi zaměstnanci,
- péče o životní prostředí
- rychlá nahraditelnost zaměstnance v případě nemoci,
- motivace zaměstnanců.

**Slabé stránky:**

- nákladovost informačních systémů
- nedostatečné internetové stránky
- nemocnost zaměstnanců.

**Příležitosti:**

- rozšíření své působnosti na trhu,
- zvýšení produkce,
- dotace na modernizaci technologií,
- rozšíření škály výrobků,
- dny otevřených dveří, kde by prezentovala svoje produkty,
- propagace pomocí tisku a sponzoringem
- intervence České národní banky - oslabení kurzu domácí měny – příležitost pro export

**Hrozby:**

- ekonomická a hospodářská krize,
- legislativní změny v zákoníku práce a v zákoně o dani z přidané hodnoty
- nestabilní politické prostředí – časté změny ve vládě
- vysoké náklady na energie v důsledku vlivu dodavatelů,
- růst daní,
- substituční produkty.

**3.6 Metody finanční analýzy**

Tato kapitola bude věnována metodám finanční analýzy popsaným v teoretické části práce. Nejprve se budeme zabývat hodnocením bonitních a bankrotních modelů, tedy Kralickova rychlého testu, Altmanovým Z-skórem a indexem IN05, které slouží ke zhodnocení finančního zdraví společnosti, dále horizontální a vertikální analýzou, analýzou rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů, které budou zpracovány z účetních výkazů společnosti Sklárna Moravia, a. s. za posledních pět let.

### 3.6.1 Kralickův rychlý test

V tabulce jsou uvedeny výsledky výpočtů Kralickova rychlého testu.

**Tabulka č. 6:** Kralickův rychlý test (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

Roky	2009	Z*	2010	Z	2011	Z	2012	Z	2013	Z
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	32%	1	34%	1	34%	1	41%	1	45%	1
<b>Doba splácení dluhu (roky)</b>	0,86	1	1,58	1	1,85	1	0,74	1	1,07	1
<b>CF v tržbách</b>	12%	1	8%	3	8%	3	21%	1	14%	1
<b>ROA</b>	7%	4	2%	4	3%	4	16%	1	9%	3
<b>Výsledné hodnocení</b>	<b>1,75</b>		<b>2,25</b>		<b>2,25</b>		<b>1</b>		<b>1,5</b>	
<b>Z* =známka</b>										

Z tabulky lze říci, že firma si vede výborně, jelikož kvótu vlastního kapitálu má více jak třicet procent a dobu splácení dluhu má kratší tři let. Její výsledné hodnocení je velmi dobré, nejlepších výsledků dosahuje v roce 2012, který byl pro ni nejpříznivější. Zhoršených výsledků dosáhla v letech 2010, a 2011, kdy firmě poklesly tržby z důvodu hospodářské krize a nachází se v tzv. šedé zóně. V roce 2013 nastala druhá vlna krize, proto je vidět další pokles oproti předešlému roku, a také na tržby působila metanolová aféra, která jí snížila počet zakázek. Podnik by se měl zaměřit na ukazatel rentability celkového kapitálu, který je na tom špatně a určitého zlepšení dosáhl pouze v roce 2012.

### 3.6.2 Altmanovo Z-skóre

V následující tabulce jsou údaje, které pravděpodobnostně předpovídají, zda podnik bude prosperovat, nebo zda bude problémový.

**Tabulka č. 7:** Altmanovo Z-skóre (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

Roky	2009	2010	2011	2012	2013
<b>X1</b>	0,45	0,41	0,40	0,34	0,24
<b>X2</b>	0,06	0,11	0,11	0,10	0,21
<b>X3</b>	1,10	0,03	0,04	0,21	0,12
<b>X4</b>	0,48	0,5	0,51	0,71	0,82
<b>X5</b>	1,27	1,14	1,19	1,03	1,01
<b>Z-score</b>	<b>5,81</b>	<b>2,19</b>	<b>2,26</b>	<b>2,70</b>	<b>2,48</b>



**Graf č. 1:** Altmanovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

Společnost se v letech 2010 až 2013 nachází v šedé zóně, hodnoty se pohybují na horní hranici, tudíž firma má nějaké problémy, ale nejsou závažného charakteru. Pouze v roce 2009 je společnost nad hranicí šedé zóny, propad v roce 2010 byl ovlivněn hlavně ukazatelem  $X_3$ , čili rentabilitou, který výrazně poklesl. Bylo to způsobeno tím, že v roce 2010 se z důvodu hospodářské krize firmě snížily tržby a také výsledek hospodaření, ten se zvýšil v roce 2012, ale v roce 2013 opět poklesl z důvodu další vlny ekonomické krize a způsobené prohibice, tím je zapříčiněno kolísání trendu, celkově je tedy problémový.

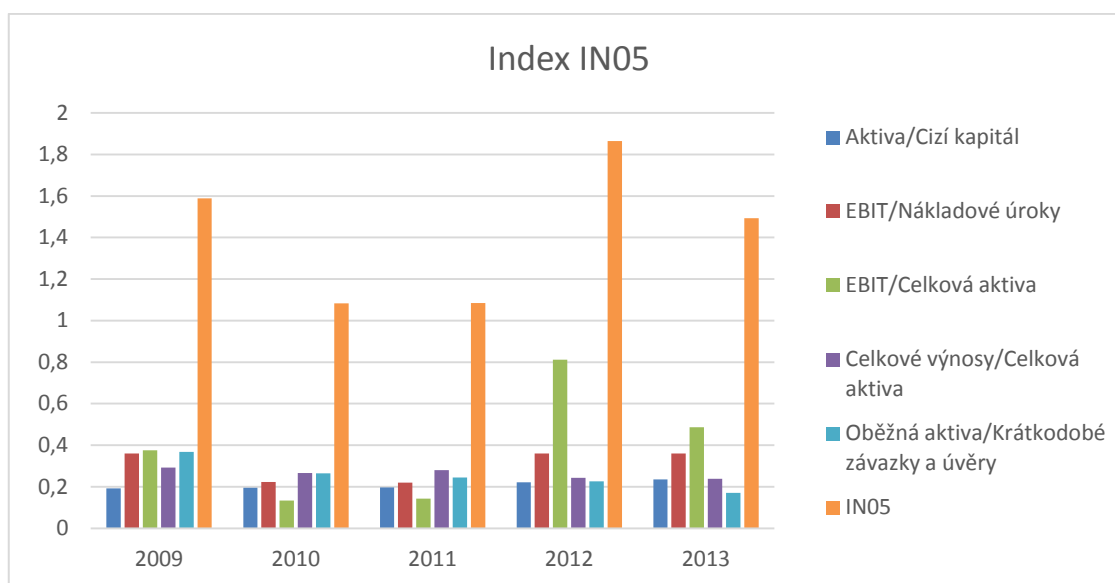
Dlouhodobě nejslabším článkem je ukazatel  $X_2$ , i když se v posledním roce zlepšil, jelikož si firma ponechala více zisku ve společnosti k investicím, místo aby ho rozdělila. Naopak nejlepším je ukazatel  $X_5$ , tedy společnost nemá problémy v oblasti produktivity vloženého kapitálu, to znamená, že efektivně využívá svá aktiva.

### 3.6.3 Index IN05

**Tabulka č. 8:** Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

Roky	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva/Cizí kapitál	0,19	0,20	0,20	0,22	0,24
EBIT/Nákladové úroky	0,36	0,22	0,22	0,36	0,36
EBIT/Celková aktiva	0,38	0,13	0,14	0,81	0,49
Celkové výnosy/Celková aktiva	0,29	0,27	0,28	0,24	0,24
Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky a úvěry	0,37	0,26	0,24	0,23	0,17
<b>IN05</b>	<b>1,59</b>	<b>1,08</b>	<b>1,08</b>	<b>1,86</b>	<b>1,49</b>

Z tabulky je patrné, že index má kolísavý průběh stejně, jako tomu bylo u Altmanova modelu. Podnik se mimo rok 2012 nachází v tzv. šedé zóně, to znamená, že podnik se sice nenachází v uspokojující finanční situaci, ale zároveň není ohrožen finančními problémy. Dá se říci, že nejhorší průběh zaznamenává likvidita, která stále klesá. Opakem jsou roky 2012, kdy se podnik ocitá v dobré finanční situaci a tvoří hodnotu pro majitele, tento nárůst byl ve větší míře způsoben ukazatelem rentability celkového kapitálu, který byl ovlivněn růstem tržeb, protože společnost získala zakázky od nových zahraničních odběratelů.



Graf č. 2: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

### 3.6.4 Horizontální a vertikální analýza rovahy

Následující tabulka obsahuje aktiva, která budou podrobena vertikální a horizontální analýze.

Tabulka č. 9: Aktiva z rozvahy (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

AKTIVA (v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	165 823	159 735	165 781	209 755	236 931
<b>Dlouhodobý majetek</b>	65 009	61 067	66 665	91 972	119 505
<b><i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i></b>	754	1 569	1 628	1 154	1 266
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	52	28	50	118	408
Software	0	299	228	376	438
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	702	1 242	1 265	660	420
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	85	0	0
<b><i>Dlouhodobý hmotný majetek</i></b>	64 255	59 498	65 037	90 818	118 239

Pozemky	315	315	315	315	315
Stavby	30 749	29 609	28 097	31 234	47 157
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	33 191	29 423	22 755	49 341	48 163
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	151	1 718	8 506	22 356
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	12 152	1 422	248	0
<b>Oběžná aktiva</b>	100 208	98 043	98 844	117 335	117 007
<b>Zásoby</b>	63 459	58 685	45 029	53 672	54 869
Materiál	6 872	12 317	6 784	13 028	14 036
Nedokončená výroba a polotovary	17 184	16 375	14 791	14 660	8 139
Výrobky	39 364	29 968	23 431	25 948	32 661
Zboží	39	25	23	36	33
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	173	129	129	129	129
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	173	129	129	129	129
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	28 544	34 441	45 327	47 491	43 665
Pohledávky z obchodních vztahů	28 289	28 476	39 611	42 206	36 557
Stát - daňové pohledávky	0	2 524	2 835	0	2 805
Krátkodobé poskytnuté zálohy	255	3 441	2 881	5 285	2 757
Dohadné účty aktivní	44	0	0	0	1 407
Jiné pohledávky	0	0	0	0	139
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	8 032	4 788	8 359	16 043	18 344
Peníze	479	793	703	681	806
Účty v bankách	7 553	3 995	7 656	15 362	17 538
<b>Časové rozlišení</b>	606	625	272	448	419
Náklady příštích období	606	625	272	448	419

### 3.6.4.1 Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka se věnuje horizontální analýze aktiv.

**Tabulka č. 10:** Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

AKTIVA (v tis. Kč)	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
<b>Aktiva celkem</b>	-6 088	-3,67	6 046	3,79	43 974	26,53	27 176	12,96
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-3 942	-6,06	5 598	9,17	25 307	37,96	27 533	29,94
<b>Ddlouhodobý nehmotný majetek</b>	815	1,08	59	0,04	-474	-0,29	112	0,10
Nemotné výsledky výzkumu a vývoje	-24	-0,46	22	0,79	68	1,36	290	2,46
Software	299	0,00	-71	-0,24	148	0,65	62	0,17

Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	540	0,77	23	0,02	-605	-0,48	-240	-0,36
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	85	0,00	-85	-1,00	0	0,00
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-4 757	-0,07	5 539	0,09	25 781	0,40	27 421	0,30
Pozemky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stavby	-1 140	-0,04	-1 512	-0,05	3 137	0,11	15 923	0,51
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-3 768	-0,11	-6 668	-0,23	26 586	1,17	-1 178	-0,02
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	151	0,00	1 567	10,38	6 788	3,95	13 850	1,63
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12 152	0,00	-10 730	-0,88	-1 174	-0,83	-248	-1,00
<b>Oběžná aktiva</b>	-2 165	-0,02	801	0,01	18 491	0,19	-328	-0,003
<b>Zásoby</b>	-4 774	-0,08	-13 656	-0,23	8 643	0,19	1 197	0,02
Materiál	5 445	0,79	-5 533	-0,45	6 244	0,92	1 008	0,08
Nedokončená výroba a polotovary	-809	-0,05	-1 584	-0,09	-131	-0,01	-6 521	-0,45
Výrobky	-9 396	-0,239	-6537	-0,218	2 517	0,11	6 713	0,26
Zboží	-14	-0,36	-2	-0,08	13	0,57	-3	-0,08
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-44	-0,254	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-44	-0,254	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	5 897	0,21	10 886	0,32	2 164	0,05	-3 826	-0,08
Pohledávky z obchodních vztahů	187	0,01	11 135	0,39	2 595	0,07	-5 649	-0,13
Stát – daň. pohledávky	2 524	0,00	311	0,12	-2 835	-1,00	2 805	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 186	12,49	-560	-0,16	2 404	0,83	-2 528	-0,478
Dohadné účty aktivní	-44	-1,00	0	0,00	0	0,00	1 407	0,00
Jiné pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	139	0,00
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	-3 244	-0,40	3 571	0,75	7 684	0,92	2 301	0,14

Peníze	314	0,66	-90	-0,11	-22	-0,03	125	0,18
Účty v bankách	-3 558	-0,47	3 661	-0,92	7 706	1,01	2 176	0,14
<b>Časové rozlišení</b>	19	0,03	-353	-0,57	176	0,65	-29	-0,07
Náklady příštích období	19	0,03	-353	-0,57	176	0,65	-29	-0,07

Pokles položek rozvahy v roce 2010 zapříčinila hospodářská krize, kromě krátkodobých pohledávek, kde naopak pohledávky z obchodních vztahů, tak i ke státu rostou, pokud to srovnáme s tržbami, není to pro podnik příznivé, protože pohledávky stoupají a naopak tržby klesají. V roce 2011 se položky rozvahy zvyšují, byla poskytnuta společnosti dotace na pořízení nových technologií (2 nových sklářských strojů), tím se jí zvýšila hodnota aktiv, respektive dlouhodobého majetku. Také se jim v roce 2011 začalo zase dařit po prodělané hospodářské krizi a zvýšily se jim zakázky, tedy i pohledávky a hlavně tržby, které rostly rychleji než pohledávky, což je pro firmu dobré.

Na podzim roku 2012 byla zahájena výstavba nového skladu hotových výrobků, která byla dokončena v roce 2013, tím se nám zvýšil dlouhodobý majetek společnosti, a také v roce 2013 byl nakoupen nový sklářský stroj a nové dávkovače kapek v hodnotě 105 mil. Kč. Také firmě klesly v tomto roce krátkodobé pohledávky především z obchodního styku, tedy odběratelé začali více platit, tím se společnosti zvýšil i finanční majetek.

Také byl v roce 2012 zaznamenán nárůst výdajů nehmotných výsledků výzkumu a vývoje, které byly na modelování tavící pece. Dále také narostla oběžná aktiva, respektive zásoby, hlavně materiál, z čehož vyplývá, že společnost zvýšila objem výroby oproti předešlému roku, přibyli jí noví zákazníci a musela nakoupit více materiálu, tím se jí také zvýšily tržby.

#### 3.6.4.2 Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce je provedena vertikální analýze aktiv.

**Tabulka č. 11:** Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

<b>AKTIVA (v %)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Aktiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	39,20	38,23	40,21	43,85	50,44
<b><i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i></b>	0,45	0,98	0,98	0,55	0,53
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,03	0,02	0,03	0,06	0,17
Software	0,00	0,19	0,14	0,18	0,18
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,42	0,78	0,76	0,31	0,18
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00

<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	38,75	37,25	39,23	43,30	49,90
Pozemky	0,19	0,20	0,19	0,15	0,13
Stavby	18,54	18,54	16,95	14,89	19,90
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	20,02	18,42	13,73	23,52	20,33
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,09	1,04	4,06	9,44
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	7,61	0,86	0,12	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	60,43	61,38	59,62	55,94	49,38
<b>Zásoby</b>	38,27	36,74	27,16	25,59	23,16
Materiál	4,14	7,71	4,09	6,21	5,92
Nedokončená výroba a polotovary	10,36	10,25	8,92	6,99	3,44
Výrobky	23,74	18,76	14,13	12,37	13,79
Zboží	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,10	0,08	0,08	0,06	0,05
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,10	0,08	0,08	0,06	0,05
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	17,21	21,56	27,34	22,64	18,43
Pohledávky z obchodních vztahů	17,06	17,83	23,89	20,12	15,43
Stát - daňové pohledávky	0,00	1,58	1,71	0,00	1,18
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,15	2,15	1,74	2,52	1,16
Dohadné účty aktivní	0,03	0,00	0,00	0,00	0,59
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	4,84	3,00	5,04	7,65	7,74
Peníze	0,29	0,50	0,42	0,32	0,34
Účty v bankách	4,55	2,50	4,62	7,32	7,40
<b>Časové rozlišení</b>	0,37	0,39	0,16	0,21	0,18
Náklady příštích období	0,37	0,39	0,16	0,21	0,18

Společnost je spíše kapitálově lehká, jelikož většinu majetku má vázanou v oběžných aktivech. Dlouhodobý majetek má rostoucí tendenci, jelikož dochází k investicím do obnovy technologických zařízení a na výstavbu nové haly. Krátkodobé pohledávky firmě nejvíce vzrostly v roce 2011, a byly ovlivněny růstem zakázek od odběratelů, a také začali zase více prodávat, jelikož jim poklesly zásoby. Krátkodobý finanční majetek ve sledovaném období roste, protože společnost dostává dotace na různé projekty a nákupy nových strojů.

Následující tabulka obsahuje vybrané položky pasiv, které budou podrobeny horizontální a vertikální analýze.

**Tabulka č. 12:** Pasiva z rovahy (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

<b>PASIVA (v tis. Kč)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Pasiva celkem</b>	165 823	159 735	165 781	209 755	236 931
<b>Vlastní kapitál</b>	53 782	53 526	56 234	86 972	106 433
<b>Základní kapitál</b>	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
Základní kapitál	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
Fondy ze zisku	1 477	2 022	2 116	2 289	3 918

Zákonný rezervní fond	1 477	2 022	2 116	2 289	3 918
Výsledek hospodaření minulých let	9 403	17 640	18 650	20 105	49 958
Nerozdělený zisk minulých let	9 403	17 640	18 650	20 105	49 958
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10 902	1 864	3 468	32 578	20 557
<b>Cizí zdroje</b>	112 041	106 118	109 287	122 783	130 498
<b>Rezervy</b>	58 631	52 724	38 073	17 727	0
Rezervy podle zvláštních pr. Pře.	58 631	52 724	38 073	17 727	0
Dlouhodobé závazky	4 277	3 964	3 635	3 584	3 937
Odložený daňový závazek	4 277	3 964	3 635	3 584	3 937
<b>Krátkodobé závazky</b>	24 538	24 417	33 438	46 611	49 644
Závazky z obchodních vztahů	8 736	11 201	8 583	9 925	15 323
Závazky k zaměstnancům	3 155	232	3 116	3 208	3 353
Závazky ze s.z. A z.p.	1 804	1 335	2 000	1 980	2 229
Stát - daňové závazky a dotace	1 516	1 260	677	5 653	420
Krátkodobé přijaté zálohy	8 900	8 064	10 630	17 681	18 264
Dohadné účty pasivní	266	209	8 320	7 953	9 840
Jiné závazky	161	116	112	211	215
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	24 595	25 013	34 141	54 861	76 917
Bankovní úvěry dlouhodobé	7 280	0	13 689	23 223	29 337
Krátkodobé bankovní úvěry	0	9 000	3 000	0	12 000
Krátkodobé finanční výpomoci	17 315	16 013	17 452	31 638	35 580
<b>Časové rozlišení</b>	0	91	260	0	0
Výnosy příštích období	0	91	260	0	0

### 3.6.4.3 Horizontální analýza pasiv

Tabulka níže zobrazuje hodnoty provedené horizontální analýzy pasiv.

**Tabulka č. 13:** Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

PASIVA (v tis. Kč)	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
<b>Pasiva celkem</b>	-6 088	-0,04	6 046	0,04	43 974	0,27	27 176	0,13
<b>Vlastní kapitál</b>	-256	-0,001	2 708	0,05	30 738	0,55	19 461	0,22
<b>Základní kapitál</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	545	0,37	94	0,05	173	0,08	1 629	0,71

Zákonný rezervní fond	545	0,37	94	0,05	173	0,08	1 629	0,71
Výsledek hospodaření minulých let	8 237	0,88	1 010	0,06	1 455	0,08	29 853	1,49
Nerozd. zisk minulých let	8 237	0,88	1 010	0,06	1 455	0,08	29 853	1,49
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-9 038	-0,83	1 604	0,86	29 110	8,39	-12 021	-0,369
<b>Cizí zdroje</b>	-5 923	-0,05	3 169	0,03	13 496	0,12	7 715	0,063
<b>Rezervy</b>	-5 907	-0,10	-14 651	-0,28	-20 346	-0,53	-17 727	-1,00
Rezervy podle zvláštních předpisů	-5 907	-0,10	-14 651	-0,28	-20 346	-0,53	-17 727	-1,00
Dlouhodobé závazky	-313	-0,073	-329	-0,083	-51	-0,014	353	0,098
Odložený daňový závazek	-313	-0,073	-329	-0,083	-51	-0,014	353	0,098
<b>Krátkodobé závazky</b>	-121	-0,005	9 021	0,369	13 173	0,394	3 033	0,065
Závazky z obchodních vztahů	2 465	0,282	-2 618	-0,234	1 342	0,156	5 398	0,544
Závazky k zaměst.	-2 923	-0,926	2 884	12,431	92	0,030	145	0,045
Závazky ze s.z. a z.p.	-469	-0,260	665	0,498	-20	-0,010	249	0,126
Stát - daňové závazky a dotace	-256	-0,169	-583	-0,463	4 976	7,350	-5 233	-0,926
Krátkodobé přijaté zálohy	-836	-0,094	2 566	0,318	7 051	0,663	583	0,033
Dohadné účty pasivní	-57	-0,214	8 111	38,809	-367	-0,044	1 887	0,237
Jiné závazky	-45	-0,280	-4	-0,034	99	0,884	4	0,019
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	418	0,017	9 128	0,365	20 720	0,607	22 056	0,402
Bankovní úvěry dlouhodobé	-7 280	-1,000	13 689	0,000	9 534	0,696	6 114	0,263
Krátkodobé bankovní úvěry	9 000	0,000	-6 000	-0,667	-3 000	-1,000	12 000	0,000
Krátkodobé finanční výpomoci	-1 302	-0,075	1 439	0,090	14 186	0,813	3 942	0,125

<b>Časové rozlišení</b>	91	0,000	169	1,857	-260	-1,000	0	0,000
Výnosy příštích období	91	0,000	169	1,857	-260	-1,000	0	0,000

V roce 2010 se zvýšil výsledek hospodaření minulých let, tedy zisk z předchozích období, který nechávají ve společnosti k dalším investicím, což je pro firmu dobře. Roste i vlastní kapitál z důvodu růstu nerozděleného zisku z minulých let, který se ukládá do rezervního fondu, který se tím pádem také zvyšuje. Ale výrazně poklesl výsledek hospodaření za běžné účetní období z důvodu ekonomické a hospodářské krize. Dále vzrostla položka bankovní úvěry a výpomoci v důsledku přijetí krátkodobého bankovního úvěru, který si vzali na financování nákupu nových sklářských strojů a úspěšně ho splatili v roce 2011.

V roce 2011 byl zaznamenán nárůst pasiv z důvodu nárůstu položky výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období, firmě se zase začalo dařit a přibylo jí více zakázek. Také vzrostl cizí kapitál, díky nárůstu krátkodobých závazků, hlavně závazky k zaměstnancům, jelikož v roce 2010 kvůli hospodářské krizi propustili 19 zaměstnanců, a tím jim závazky klesly, zatímco v roce 2011 jich 23 přijaly, tudíž se jim výrazně zvedly.

V roce 2012 výrazně vzrostla pasiva společnosti, jelikož vzrostl vlastní kapitál z důvodu zvýšení zisku z minulých let, který byl uložen do rezervního fondu, a také výrazně vzrostl i výsledek hospodaření běžného účetního období, který byl způsoben vysokým nárůstem tržeb kvůli novým zahraničním odběratelům.

Obdobný průběh jako rok 2012 má rok 2013, ale naopak klesl výsledek hospodaření běžného účetního období, protože se zvýšila výkonová spotřeba, tedy spotřeba materiálu a energie a služeb z důvodu instalace nového třetího stroje a tří automatických dávkovačů skloviny.

#### 3.6.4.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka udává hodnoty z provedené vertikální analýzy pasiv.

**Tabulka č. 14:** Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

<b>PASIVA (v%)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Pasiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	32,43	33,51	33,92	41,46	44,92
<b>Základní kapitál</b>	19,30	20,03	19,30	15,26	13,51
Základní kapitál	19,30	20,03	19,30	15,26	13,51
Fondy ze zisku	0,89	1,27	1,28	1,09	1,65
Zákonný rezervní fond	0,89	1,27	1,28	1,09	1,65

Výsledek hospodaření minulých let	5,67	11,04	11,25	9,58	21,09
Nerozdělený zisk minulých let	5,67	11,04	11,25	9,58	21,09
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,57	1,17	2,09	15,53	8,68
<b>Cizí zdroje</b>	67,57	66,43	65,92	58,54	55,08
<b>Rezervy</b>	35,36	33,01	22,97	8,45	0,00
Rezervy podle zvláštních předpisů	35,36	33,01	22,97	8,45	0,00
Dlouhodobé závazky	2,58	2,48	2,19	1,71	1,66
Odložený daňový závazek	2,58	2,48	2,19	1,71	1,66
<b>Krátkodobé závazky</b>	14,80	15,29	20,17	22,22	20,95
Závazky z obchodních vztahů	5,27	7,01	5,18	4,73	6,47
Závazky k zaměstnancům	1,90	0,15	1,88	1,53	1,42
Závazky ze soc. a zdrav. poj.	1,09	0,84	1,21	0,94	0,94
Stát - daňové závazky a dotace	0,91	0,79	0,41	2,70	0,18
Krátkodobé přijaté zálohy	5,37	5,05	6,41	8,43	7,71
Dohadné účty pasivní	0,16	0,13	5,02	3,79	4,15
Jiné závazky	0,10	0,07	0,07	0,10	0,09
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	14,83	15,66	20,59	26,15	32,46
Bankovní úvěry dlouhodobé	4,39	0,00	8,26	11,07	12,38
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	5,63	1,81	0,00	5,06
Krátkodobé finanční výpomoci	10,44	10,02	10,53	15,08	15,02
<b>Časové rozlišení</b>	0,00	0,06	0,16	0,00	0,00
Výnosy příštích období	0,00	0,06	0,16	0,00	0,00

Zlaté pravidlo financování říká, že vlastní a cizí kapitál by měli tvořit na celkových pasivech každý 50%. Ve vybrané společnosti převládá kapitál cizí, který je pro ni levnější, ale není tak stabilní, snaží se tedy více vkládat zisk z minulých let, aby si zvýšila vlastní kapitál.

Stoupající průběh mají bankovní úvěry a výpomoci, kdy si podnik vzal ještě ke dlouhodobému úvěru také krátkodobý úvěr, u kterého z uvedených výpočtů vyplývá, že firma tento úvěr úspěšně splatila, ale v roce 2013 si vzala další krátkodobý úvěr na výstavbu nového tavicího agregátu. Úvěry si firma bere hlavně na financování nových sklářských strojů, tavicích agregátů a na výstavbu nových hal.

### 3.6.5 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka zobrazuje vybrané položky z výkazu zisku a ztráty.

**Tabulka č. 15:** Výkaz zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

<b>Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Tržby za prodej zboží	609	591	559	540	535
Náklady vynaložené na prodané zboží	563	547	519	9 499	495
Obchodní marže	46	44	40	41	40
Výkony	225 840	180 197	199 027	226 574	247 622
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	209 468	181 297	197 340	215 135	238 011
Změna stavu zásob vlastní činnosti	7 257	-10 361	-8 122	2 386	-82
Aktivace	9 115	9 261	9 809	9 053	9 693
Výkonová spotřeba	127 133	118 785	147 158	136 910	164 557
Spotřeba materiálu a energie	112 517	97 962	113 918	120 468	130 158
Služby	14 616	20 823	33 240	16 442	34 399
Přidaná hodnota	98 753	61 456	51 909	89 705	83 105
Osobní náklady	54 475	50 816	52 700	59 180	60 446
Mzdové náklady	39 827	36 523	38 030	42 723	43 522
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	735	735	736	736	736
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	13 092	12 564	12 977	14 634	14 911
Sociální náklady	821	994	957	1 087	1 277
Daně a poplatky	356	420	411	394	418
Odpisy DM a DNM	13 174	13 067	12 072	13 585	12 465
Tržby z prodeje DM a materiálu	6 316	7 730	6 347	15 546	15 141
Tržby z prodeje DM	3629	4415	2567	10936	5829
Tržby z prodeje materiálu	2687	3315	3780	4610	9312
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	6 996	8 071	7 885	12 134	15 392
Zůstatková cena prodaného DM	2 053	2 566	1 746	6 457	3 074
Prodaný materiál	4 943	5 505	6 139	5 677	12 318
Změna stavu rezerv	18 491	-4 764	-14 580	-21 810	-17 544
Ostatní provozní výnosy	10 994	10 982	14 498	9 325	11 586
Ostatní provozní náklady	6 676	7 105	8 228	7 634	9 201
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>15 895</b>	<b>5 453</b>	<b>6 038</b>	<b>43 459</b>	<b>29 454</b>
Výnosové úroky	13	3	3	2	4
Nákladové úroky	1 692	975	1 099	1 739	1 805
Ostatní finanční výnosy	3 323	1 619	2 689	2 627	3 535
Ostatní finanční náklady	3 949	3 244	3 330	4 482	5 564
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-2 305</b>	<b>-2 597</b>	<b>-1 737</b>	<b>-3 592</b>	<b>-3 830</b>

Daň z příjmů za běžnou činnost	2 688	992	833	7 289	5 067
splatná	3 022	1 305	1 162	7 340	4 714
odložená	-334	-313	-329	-51	353
<b>VH za běžnou činnost</b>	<b>10 902</b>	<b>1 864</b>	<b>3 468</b>	<b>32 578</b>	<b>20 557</b>
VH za účetní období	10 902	1 864	3 468	32 578	20 557
VH před zdaněním	13 589	2 856	4 301	39 867	25 624

### 3.6.5.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce je provedena horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty.

**Tabulka č. 16:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

Výkaz zisku a ztráty (v tis.)	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-18	-0,03	-32	-0,05	-19	-0,03	-5	-0,001
Náklady vynal. na prodané zboží	-16	-0,03	-28	-0,05	8 980	17,30	-9 004	-0,95
Obchodní marže	-2	-0,04	-4	-0,09	1	0,03	-1	-0,02
Výkony	-45 643	-0,20	18 830	0,10	27 547	0,14	21 048	0,09
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-28 171	-0,13	16 043	0,09	17 795	0,09	22 876	0,11
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-17 618	-2,43	2 239	-0,22	10 508	-1,29	-2 468	-1,03
Aktivace	146	0,02	548	0,06	-756	-0,08	640	0,07
Výkonová spotřeba	-8 348	-0,066	28 373	0,239	-10 248	-0,070	27 647	0,202
Spotřeba materiálu a energie	-14 555	-0,129	15 956	0,163	6 550	0,057	9 690	0,080
Služby	6 207	0,425	12 417	0,596	-16 798	-0,505	17 957	1,092
Přidaná hodnota	-37 297	-0,378	-9 547	-0,155	37 796	0,728	-6 600	-0,074
Osobní náklady	-3 659	-0,067	1 884	0,037	6 480	0,123	1 266	0,021
Mzdové náklady	-3 304	-0,083	1 507	0,041	4 693	0,123	799	0,019
Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	0,000	1	0,001	0	0,000	0	0,000

Náklady na SZ a ZP	-528	-0,040	413	0,033	1 657	0,128	277	0,019
Sociální náklady	173	0,211	-37	-0,037	130	0,136	190	0,175
Daně a poplatky	64	0,180	-9	-0,021	-17	-0,041	24	0,061
Odpisy DM a DNM	-107	-0,008	-995	-0,076	1 513	0,125	-1 120	-0,082
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 414	0,224	-1 383	-0,179	9 199	1,449	-405	-0,026
Tržby z prodeje DM	786	0,217	-1 848	-0,419	8 369	3,260	-5 107	-0,467
Tržby z prodeje materiálu	628	0,234	465	0,140	830	0,220	4 702	1,020
Zůstková cena prodan. DM a materiálu	1 075	0,154	-186	-0,023	4 249	0,539	3 258	0,269
Zůstatková cena prodan. DM	513	0,250	-820	-0,320	4 711	2,698	-3 383	-0,524
Prodaný materiál	562	0,114	634	0,115	-462	-0,075	6 641	1,170
Změna stavu rezerv	-23 255	-1,258	-9 816	2,060	-7 230	0,496	4 266	-0,196
Ostatní provozní výnosy	-12	-0,001	3 516	0,320	-5 173	-0,357	2 261	0,242
Ostatní provozní náklady	429	0,064	1 123	0,158	-594	-0,072	1 567	0,205
<b>Provozní VH</b>	<b>-10 442</b>	<b>-0,657</b>	<b>585</b>	<b>0,107</b>	<b>37 421</b>	<b>6,198</b>	<b>-14 005</b>	<b>-0,322</b>
Výnosové úroky	-10	-0,769	0	0,000	-1	-0,333	2	1,000
Nákladové úroky	-717	-0,424	124	0,127	640	0,582	66	0,038
Ostatní finanční výnosy	-1 704	-0,513	1 070	0,661	-62	-0,023	908	0,346
Ostatní finanční náklady	-705	-0,179	86	0,027	1 152	0,346	1 082	0,241
<b>Finanční VH</b>	<b>-292</b>	<b>0,127</b>	<b>860</b>	<b>-0,331</b>	<b>-1 855</b>	<b>1,068</b>	<b>-238</b>	<b>0,066</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 696	-0,631	-159	-0,160	6 456	7,750	-2 222	-0,305
splatná	-1 717	-0,568	-143	-0,110	6 178	5,317	-2 626	-0,358
odložená	21	-0,063	-16	0,051	278	-0,845	404	-7,922

<b>VH za běž. č.</b>	-9 038	-0,829	1 604	0,861	29 110	8,394	-12 021	-0,369
VH za účetní období	-9 038	-0,829	1 604	0,861	29 110	8,394	-12 021	-0,369
VH před zdan.	-10 733	-0,790	1 445	0,506	35 566	8,269	-14 243	-0,357

V roce 2010 se celkové tržby společnosti snížily v důsledku proběhlé hospodářské a ekonomické krize. Ty poté výrazněji vzrostly v roce 2012, kdy se firmě zase začalo více dařit. To stejné platí i pro výkony, které jsou spjaty s výkonem společnosti a díky krizi v roce 2010 poklesly, ale v roce 2011 už zase začínají růst. Také se v roce 2010 snížily osobní náklady z důvodu, že společnost snížila počet svých zaměstnanců.

Výroba v prvním čtvrtletí roku 2012 dosahuje průměrných měsíčních hodnot 17,5 mil. Kč, všechny výrobní linky pracovaly neomezeně, ale výroba nestačila uspokojovat všechny zákazníky, tudíž je převaha zakázek nad výrobní kapacitou.

Přidaná hodnota by měla správně v čase narůstat, ale toto pravidlo společnost nespĺňuje a má kolísavý průběh, stejně jako výkony a obchodní marže.

U výsledku hospodaření v roce 2010 je vidět, že firma prodělala krizi, jelikož hodnota výrazně klesla, ale od roku 2011 začíná zase stoupat.

### 3.6.5.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce jsou uvedené hodnoty z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty.

**Tabulka č. 17:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

<b>Výkaz zisku a ztráty (v %)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Tržby za prodej zboží	0,26	0,31	0,27	0,22	0,20
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,24	0,29	0,25	3,87	0,19
Obchodní marže	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Výkony	95,65	94,77	95,40	92,37	92,80
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	88,72	95,35	94,59	87,71	89,20
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3,07	-5,45	-3,89	0,97	-0,03
Aktivace	3,86	4,87	4,70	3,69	3,63
Výkonová spotřeba	53,85	62,47	70,54	55,82	61,67
Spotřeba materiálu a energie	47,66	51,52	54,60	49,11	48,78
Služby	6,19	10,95	15,93	6,70	12,89
Přidaná hodnota	41,83	32,32	24,88	36,57	31,14
Osobní náklady	23,07	26,73	25,26	24,13	22,65
Mzdové náklady	16,87	19,21	18,23	17,42	16,31
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,31	0,39	0,35	0,30	0,28
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	5,55	6,61	6,22	5,97	5,59
Sociální náklady	0,35	0,52	0,46	0,44	0,48
Daně a poplatky	0,15	0,22	0,20	0,16	0,16
Odpisy DM a DNM	5,58	6,87	5,79	5,54	4,67
Tržby z prodeje DM a materiálu	2,68	4,07	3,04	6,34	5,67
Tržby z prodeje DM	1,54	2,32	1,23	4,46	2,18
Tržby z prodeje materiálu	1,14	1,74	1,81	1,88	3,49

Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	2,96	4,24	3,78	4,95	5,77
Zůstatková cena prodaného DM	0,87	1,35	0,84	2,63	1,15
Prodaný materiál	2,09	2,90	2,94	2,31	4,62
Změna stavu rezerv	7,83	-2,51	-6,99	-8,89	-6,57
Ostatní provozní výnosy	4,66	5,78	6,95	3,80	4,34
Ostatní provozní náklady	2,83	3,74	3,94	3,11	3,45
<b>Provozní VH</b>	6,73	2,87	2,89	17,72	11,04
Výnosové úroky	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Nákladové úroky	0,72	0,51	0,53	0,71	0,68
Ostatní finanční výnosy	1,41	0,85	1,29	1,07	1,32
Ostatní finanční náklady	1,67	1,71	1,60	1,83	2,09
<b>Finanční VH</b>	-0,98	-1,37	-0,83	-1,46	-1,44
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,14	0,52	0,40	2,97	1,90
splatná	1,28	0,69	0,56	2,99	1,77
odložená	-0,14	-0,16	-0,16	-0,02	0,13
<b>VH za běžnou činnost</b>	4,62	0,98	1,66	13,28	7,70
VH za účetní období	4,62	0,98	1,66	13,28	7,70
VH před zdaněním	5,76	1,50	2,06	16,25	9,60

Na celkových výnosech mají výrazný podíl hlavně tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Lze na tom vidět, že se jedná o výrobní firmu, jelikož největší podíl na celkových výnosech nesou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Nejmenší podíl na celkových výnosech nesou výnosové úroky, které jsou téměř nulové, naopak je tomu s výkony, které mají vysoký podíl na celkových výnosech, i když mají klesající trend.

Vysoký podíl také nesou náklady, hlavně spotřeba materiálu a energie, které jsou potřebné pro výrobu a dále mzdové náklady, tedy náklady na zaměstnance a s nimi spojené náklady na sociální a zdravotní pojištění.

### 3.6.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Používá se při finančním hodnocení podniku a patří sem čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

#### 3.6.6.1 Čistý pracovní kapitál

Následující tabulka zobrazuje výpočet čistého pracovního kapitálu.

**Tabulka č. 18:** Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

Roky (v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK	75 497	73 497	65 277	70 595	67 234

**Tabulka č. 19:** Srovnání analýzy rozdílových ukazatelů s konkurencí (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů konkurenčních společností)

Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč.)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Kavalierglass, a. s.</b>					
Čistý pracovní kapitál	-82 146	28 509	461 626	665 887	744 478

Čisté pohotovité prostředky	-558 772	-730 481	-349 255	-176 575	-521 133
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-325 012	-381 715	22 841	98 147	166 341
<b>Sklárna a Minipivovar Novosad &amp; Syn s. r. o.</b>					
Čistý pracovní kapitál	22 216	20 806	18 468	20 877	23 405
Čisté pohotovité prostředky	768	720	-836	389	3 401
Čistý peněžně-pohledávkový fond	6 610	4 329	3 103	5 192	9 046
<b>Preciosa Ornela, a. s.</b>					
Čistý pracovní kapitál	449 823	385 047	449 764	475 519	682 186
Čisté pohotovité prostředky	-66 550	-136 046	-55 972	-43 251	153 910
Čistý peněžně-pohledávkový fond	24 651	2 216	84 821	108 716	275 895
<b>Moser, a. s.</b>					
Čistý pracovní kapitál	10 547	30 311	60 324	79 563	90 507
Čisté pohotovité prostředky	-41 423	-32 757	1 201	20 357	23 822
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-15 271	3 119	33 224	48 922	55 485



**Graf č. 3:** Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárny Moravia)

Z grafu uvedeného výše vyplývá, že nejvyššího čistého pracovního kapitálu dosáhl podnik v roce 2009, dále má vývoj čistého pracovního kapitálu kolísavý trend a celkově klesající. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2011, což bylo způsobeno nárůstem krátkodobých závazků. Obdobný pokles byl zaznamenán i v roce 2013, kdy došlo ke snížení krátkodobých pohledávek a nárůstu krátkodobých závazků, hlavně závazků

z obchodní činnosti, a dále k zaměstnancům, jejichž počet v roce 2013 vzrostl, a díky tomu také vzrostly závazky ke zdravotnímu pojištění a sociálnímu zabezpečení.

Jelikož, ale nabývá ve všech uvedených letech kladného čísla, tak to znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než oběžná aktiva, tím pádem je společnost schopná plnit své obchodní závazky, ale celkový trend není pozitivní, protože závazky od dodavatelů jí rostou.

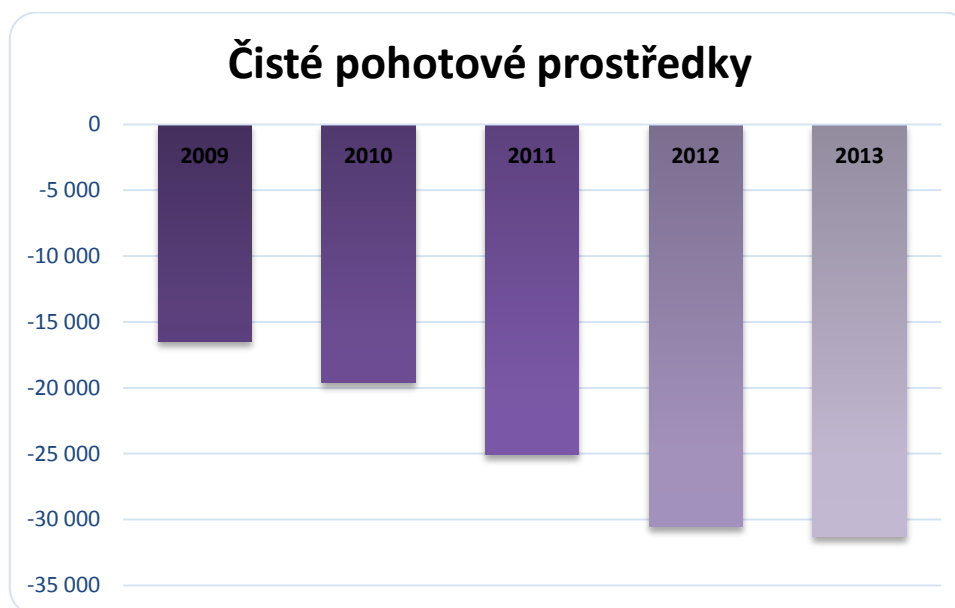
Také když ji srovnáme s konkurencí, viz tabulka níže, lze vidět, že v posledních letech si vede oproti nim v čistém pracovním kapitálu hůře, tedy až na společnost Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn s. r. o..

### 3.6.6.2 Čisté pohotové prostředky

V tabulce níže jsou uvedeny hodnoty čistých pohotových prostředků za roky 2009 až 2013.

**Tabulka č. 20:** Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

V tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	-16 506	-19 629	-25 079	-30 568	-31 300



**Graf č. 4:** Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

Ukazatel čistých pohotových prostředků nabývá ve všech letech záporných hodnot, vývoj tohoto ukazatele se zhoršuje, nejnižší propad je zaznamenán v roce 2013, až o 31 300 tis. Kč, díky nárůstu krátkodobých závazků, což značí problémy s likviditou a prvotní platební neschopností.

V roce 2010 výrazně poklesl finanční majetek oproti roku předchozímu, zvýšil se zase v roce 2011, kdy se firma dostávala z krize, ale naopak zase výrazně vzrostly i krátkodobé závazky. Tento trend pokračoval i v roce 2012, kdy finanční majetek opět vzrostl, protože firma získala nové odběratele, a tím více zakázek, také se oproti tomu zvýšily krátkodobé závazky, jelikož tím, že začala více vyrábět z důvodu nových zakázek, spotřebovala více energií, a tím se jí zvýšily závazky k dodavatelům.

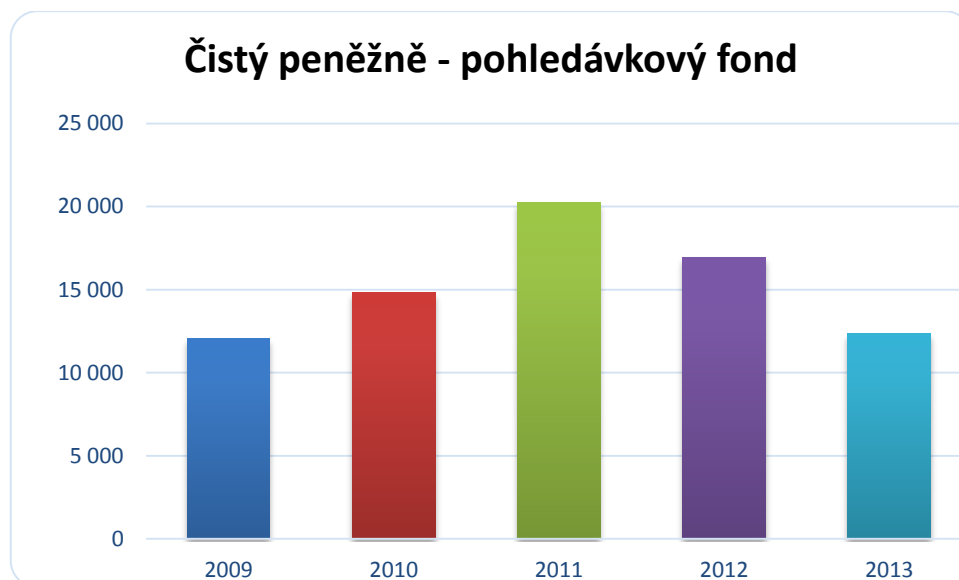
I v čistých pohotových prostředcích si vede oproti konkurenci špatně, jelikož se nachází po celou dobu sledovaného období v záporných hodnotách, zatímco konkurenti mimo firmy Kavalierglass, a. s. se na pár výjimek mezi sledovanými roky nacházejí v kladných hodnotách.

### 3.6.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

V tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatele čistého peněžně-pohledávkového fondu.

**Tabulka č. 21:** Čistý peněžně-pohledávkový fond (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

Roky	2009	2010	2011	2012	2013
ČPPF	12 038	14 812	20 248	16 923	12 365



**Graf č. 5:** Čistý peněžně-pohledávkový fond (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

Z výpočtu jsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby a nelikvidní pohledávky, a dále jsou z takto upraveného výpočtu odečteny krátkodobé závazky. Ukazatel dosahuje kladných hodnot ve všech letech, tudíž má dostatek finančních prostředků pro splácení svých krátkodobých závazků. Vysoká hodnota v roce 2011 je spojena s výrazným

nárůstem peněžních prostředků, hlavně na bankovních účtech, firmě se začalo zase dařit po prodělané ekonomické krizi. V roce 2012, i když opět vzrostl finanční majetek, je pokles způsoben výrazným nárůstem krátkodobých závazků. Z rozdílu čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu lze zjistit, že společnost má hodně zásob, to stejné je i u pohledávek, i když ne v takové míře, jako u zásob. Nejhorší je ale vývoj peněz vázaných v pohledávkách, jelikož rozdíl mezi čistými pohotovými prostředky a čistým peněžně-pohledávkovým fondem se v průběhu času hodně zvyšuje.

**Tabulka č. 22:** Nelikvidní pohledávky (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

V tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Nelikvidní pohledávky</b>	173	129	129	129	129

U peněžně-pohledávkového fondu si oproti konkurenci nevede tak špatně, hůře je na tom Sklářna a Minipivovar Novosad & Syn s. r. o., a firmy Kavalierglass, a. s., Preciosa Ornela, a. s. i Moser, a. s. se ocitly v průběhu sledovaného období v záporných hodnotách.

### 3.6.7 Analýza poměrových ukazatelů

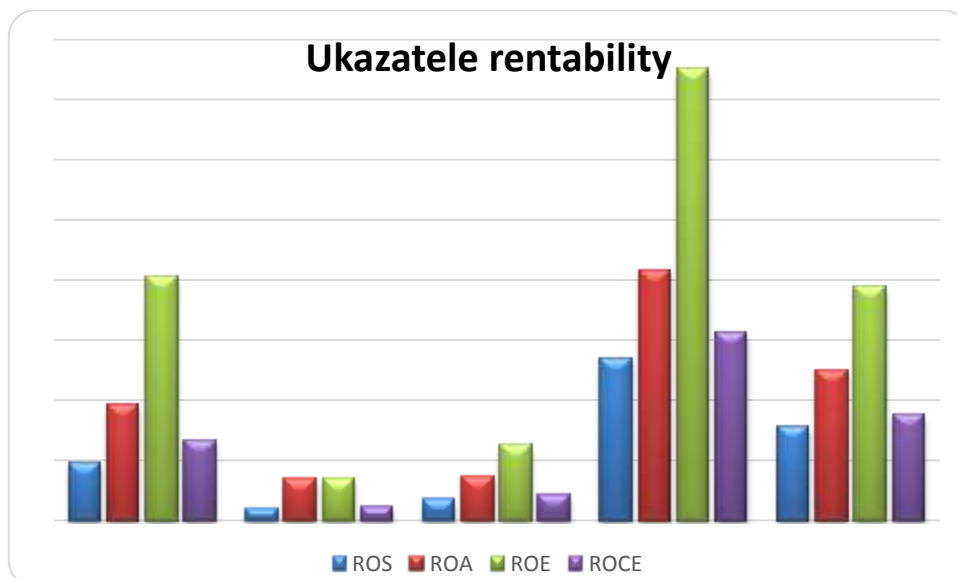
Oproti vertikální a horizontální analýze, která sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, tak analýza poměrových ukazatelů zkoumá vztah jednoho čísla ke druhému, tedy dává do poměru vybrané položky vzájemně mezi sebou, ale lze to vidět i v čase.

#### 3.6.7.1 Ukazatele rentability

V tabulce jsou obsaženy údaje z výpočtů ukazatelů rentability.

**Tabulka č. 23:** Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Rentabilita tržeb</b>	4,68%	0,99%	1,68%	13,43%	7,81%
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	9,59%	3,41%	3,64%	20,72%	12,43%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	20,27%	3,48%	6,17%	37,46%	19,31%
<b>Rentabilita vloženého kapitálu</b>	6,57%	1,17%	2,10%	15,53%	8,68%



**Graf č. 6:** Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárny Moravia)

**Tabulka č. 24:** Srovnání kazatelů rentability s konkurencí (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů konkurenčních společností)

<b>Analýza ukazatelů rentability</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Kavalierglass, a. s.</b>					
<i>Ukazatele rentability</i>					
Ukazatel rentability tržeb	-3,85%	1,99%	1,74%	2,51%	2,24%
Ukazatel rentability celkového kapitálu	-2,08%	3,93%	2,43%	7,09%	6,04%
Ukazatel rentability vlastního kapitálu	-5,12%	5,42%	5,66%	8,19%	11,77%
Ukazatel rentability úplatného kapitálu	-2,06%	2,21%	2,07%	2,97%	2,48%
<b>Sklárna a Minipivovar Novosad &amp; Syn</b>					
<i>Ukazatele rentability</i>					
Ukazatel rentability tržeb	18,70%	-0,88%	-9,05%	-3,88%	3,20%
Ukazatel rentability celkového kapitálu	20,61%	-0,56%	-11,06%	-6,58%	4,37%
Ukazatel rentability vlastního kapitálu	27,96%	-1,34%	-15,98%	-8,12%	6,80%
Ukazatel rentability úplatného kapitálu	19,99%	-0,94%	-10,78%	-5,09%	4,63%
<b>Preciosa Ornela, a. s.</b>					
<i>Ukazatele rentability</i>					
Ukazatel rentability tržeb	0	-19,53%	7,89%	6,61%	8,81%
Ukazatel rentability celkového kapitálu	0	-7,78%	6,47%	7,48%	13,42%

kapitálu					
Ukazatel rentability vlastního kapitálu	0	-8,28%	9,73%	8,55%	12,27%
Ukazatel rentability úplatného kapitálu	0	-6,52%	8,18%	7,08%	9,10%
<b>Moser, a. s.</b>					
<b><i>Ukazatele rentability</i></b>					
Ukazatel rentability tržeb	-3,08%	-16,13%	0,69%	1,53%	2,43%
Ukazatel rentability celkového kapitálu	-1,48%	-3,11%	5,10%	6,77%	6,81%
Ukazatel rentability vlastního kapitálu	-5,30%	-31,31%	1,72%	3,71%	5,67%
Ukazatel rentability úplatného kapitálu	-2,47%	-12,76%	0,83%	1,77%	2,78%

**Ukazatel rentability tržeb (ROS)** zobrazuje pokles rentability v roce 2010, kdy na jednu korunu tržeb vychází 0,0099 Kč zisku, který nastal díky hospodářské krizi, která začala v roce 2009. Tržby opět vzrostly v roce 2011, stejně tak i v roce 2012, kdy dosáhly nejvyšší hodnoty, a na korunu tržeb připadá 0,1343 Kč zisku, ale v roce 2013 opět poklesly, bylo to způsobeno i metanalovou aférou, která měla vliv na pokles výroby lahví na alkohol. Ve srovnání s konkurencí je rentabilita tržeb u hodnocené společnosti z dlouhodobého hlediska nejlepší.

**Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA)** ukazuje vysoký nárůst v roce 2012 na 20,72%, bylo to způsobeno nárůstem odběratelů, tedy vzrostl výsledek hospodaření, což znamená, že podnik efektivně využívá svůj majetek, ale naopak je tomu v roce 2010, kdy je vysoký propad z důvodu již zmíněné krize až na 3,41%. Stejně jako tomu bylo u rentability tržeb, i u rentability celkového kapitálu se daná společnost nachází ve sledovaném rozmezí v lepší situaci než konkurenční podniky.

**Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)** má obdobný vývoj jako ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA). V roce 2010 je zaznamenán vysoký propad, který byl zapříčiněn hospodářskou krizí, v dalších letech ukazatel roste a svého maxima dosahuje v roce 2012, a přináší tedy vlastníkům dostatečný výnos. I ve srovnání s konkurencí se tento ukazatel vyvíjí dobře, konkurenční společnosti se ocitají i v některých letech hodnoceného období v záporných hodnotách.

**Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROCE)** dosáhl v roce 2012 hodnoty 15,53%, tedy 15,53% provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé. Tento ukazatel je

v porovnání s konkurencí také dlouhodobě nejpříznivější, akorát u firmy Preciosa Ornela, a. s. postupně narůstá a v roce 2013 má hodnotu vyšší než vybraná společnost.

Rentabilita celkově klesá v roce 2010, což je zapříčiněno hospodářskou a ekonomickou krizí, to stejně platí i pro rok 2013, kdy nastala druhá vlna krize, a mimo to také vliv metanolové aféry. Naopak v roce 2012 se jim podařilo snížit náklady a získali nové zakázky od zahraničních odběratelů, tudíž se jim zvýšily tržby. Celkově se rentabilita vyvíjí dobře ve srovnání s konkurenčními podniky.

### 3.6.7.2 Ukazatele aktivity

Následující tabulka zkoumá vypočítané hodnoty ukazatele aktivity.

**Tabulka č. 25:** Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Obrat aktiv	1,40	1,18	1,24	1,16	1,11
Obrat zásob	3,67	3,21	4,57	4,52	4,80
Doba obratu zásob (ve dnech)	99,51	113,62	79,81	80,73	76,06
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	45,03	66,93	80,57	71,63	60,71
Doba obratu závazků (ve dnech)	45,18	54,95	65,71	75,50	74,28

**Tabulka č. 26:** Srovnání ukazatelů aktivity s konkurenčními společnostmi (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů konkurenčních společností)

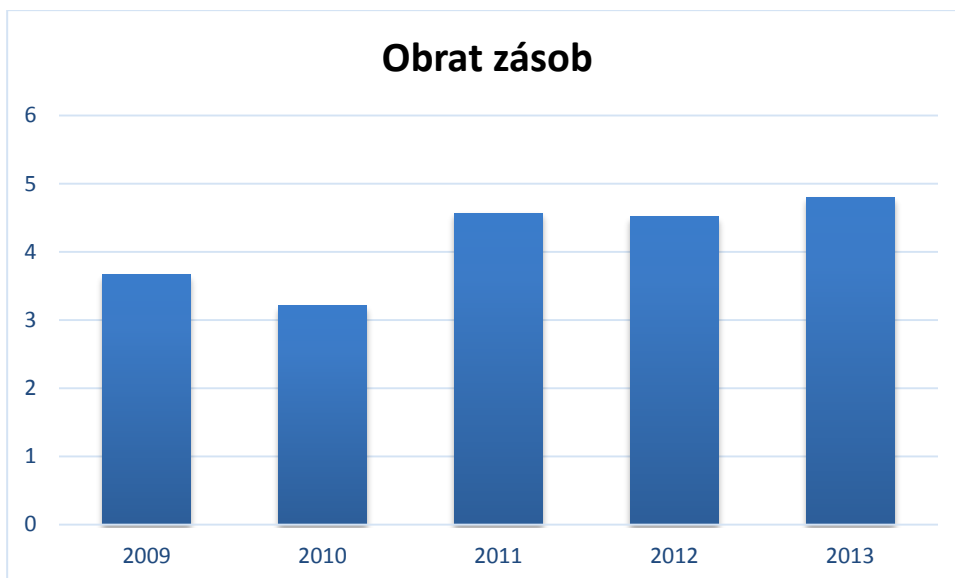
<b>Analýza ukazatelů aktivity</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Kavalierglass, a. s.</b>					
<i>Ukazatele aktivity</i>					
Obrat aktiv	0,54	1,13	1,25	1,2	1,15
Obrat zásob	2,33	3,92	3,9	3,19	3,27
Doba obratu zásob	156,58	93,2	93,56	114,6	111,77
Doba obratu pohledávek	150,71	79,33	79,36	55,47	132,93
Doba obratu závazků	405,48	180,94	184,11	192,25	245,52
<b>Sklárna a Minipivovar Novosad &amp; Syn</b>					
<i>Ukazatele aktivity</i>					
Obrat aktiv	1,06	1,07	1,19	1,3	1,44
Obrat zásob	2,99	2,86	3,05	3,33	4,14
Doba obratu zásob	122,07	127,43	119,75	109,52	88,21
Doba obratu pohledávek	45,7	27,91	30,7	33,54	34,68
Doba obratu závazků	87,14	98,1	95,7	96,62	77,26
<b>Preciosa Ornela, a. s.</b>					
<i>Ukazatele aktivity</i>					
Obrat aktiv	0	0,33	1,04	1,06	1,03
Obrat zásob	0	0,69	2,33	2,66	2,75

Doba obratu zásob	0	529,26	156,49	137,32	132,6
Doba obratu pohledávek	0	191,15	60,37	56,89	39,81
Doba obratu závazků	0	230,04	51,96	53,89	85,41
<b>Moser, a. s.</b>					
<b>Ukazatele aktivity</b>					
Obrat aktiv	0,78	0,78	1,15	1,13	1,12
Obrat zásob	10,55	9,66	12,67	11,19	9,94
Doba obratu zásob	34,61	37,79	28,8	32,62	36,71
Doba obratu pohledávek	39,22	50,55	34,57	30,92	33,58
Doba obratu závazků	116,99	120,21	36,47	41,43	42,69



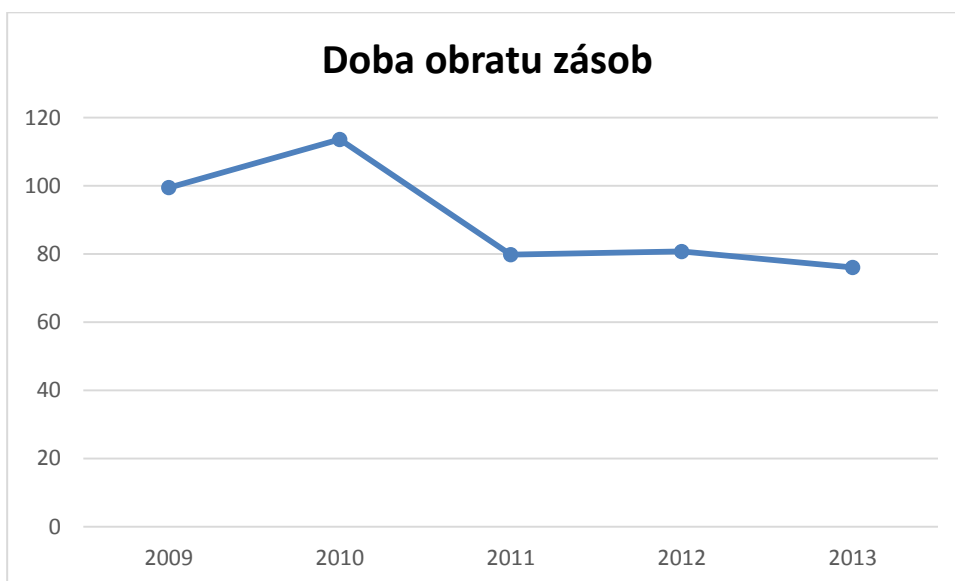
**Graf č. 7:** Obrat aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárna Moravia)

**Obrat aktiv**, minimální hodnota tohoto ukazatele je jedna. Jak je zřejmé z výše uvedené tabulky, tak tuto hodnotu podnik splňuje ve všech letech, a tím pádem efektivně využívá svá aktiva. Pokles hodnoty v roce 2010 vyplývá z poklesu tržeb podniku v tomto roce a v roce 2012 byl pokles zapříčiněn zvýšenými celkovými aktivy, kde byl nárůst oproti předešlému roku, jak v oběžných aktivech, tak i v dlouhodobém majetku. Oproti konkurenci se obrat aktiv vyvíjí nejlépe, konkurenční firmě Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn s. r. o. také splňuje ve všech letech minimální doporučenou hodnotu, ostatní společnosti tuto hodnotu začínají plnit až ke konci sledovaného období.



**Graf č. 8:** Obrat zásob (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

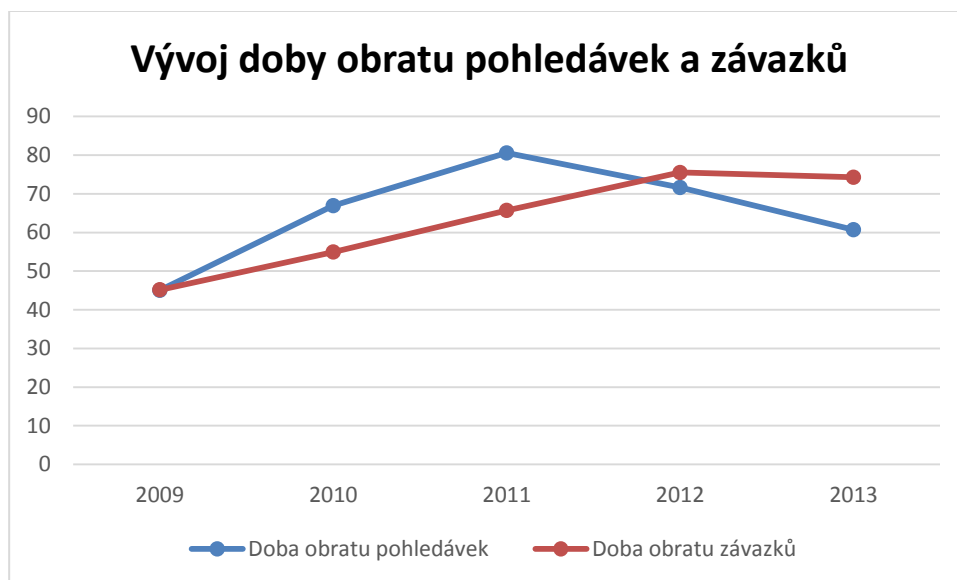
**Obrat zásob**, u vybraného podniku tento ukazatel v roce 2011 vzrostl, tedy nemá zbytečné nelikvidní zásoby a největší hodnotu má v roce 2013, což je pro podnik příznivé. U obratu zásob je na tom nejlépe konkurenční podnik Moser, a. s., ale analyzovaný podnik ho hned následuje.



**Graf č. 9:** Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

**Doba obratu zásob**, čím je tato doba kratší, tím je to pro podnik příznivější. Nejnižší hodnotu podnik vykazuje v roce 2013, a naopak nejvyšší v roce 2010 z důvodu hospodářské krize, kdy měla společnost méně zakázek a zásoby jí zůstávaly na skladě. Od roku 2010 začínají hodnoty klesat z toho důvodu, že prodávají výrobky, které vyrobili na sklad. V roce 2012, v němž byl nárůst zásob i tržeb z důvodu získání nových

zahraničních odběratelů, tedy podnik musel nakoupit více zásob, které použila do výroby a z nich hotové výrobky prodala, a v roce 2013 jí zásoby opět poklesly. Stejně jako tomu bylo u obratu zásob, je tomu i u doby obratu zásob, kdy výrazně nejlépe je na tom firma Moser, a. s., ale analyzovaná firma zaujímá druhou pozici.



**Graf č. 10:** Vývoj doby obratu pohledávek a závazků (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

**Doba obratu pohledávek** vypočítává počet dnů, během kterých je inkaso peněz zdrženo v pohledávkách. U podniku má od roku 2009 do roku 2011 rostoucí tendenci, ale poté začíná klesat, kdy v roce 2013 oproti roku 2012 klesne zhruba o jedenáct dní. Firma poskytuje svým odběratelům dobu splatnosti standardně třicet dní, a tedy má větší problémy s pozdě placenými pohledávkami za svými odběrateli. Díky hospodářské krizi se potýkala v roce 2010 a v roce 2011 s nárůstem doby splatnosti pohledávek, která začíná klesat v roce 2012, kdy se odběratelům zlepšila finanční situace. U tohoto ukazatele je na tom společnost nejhůře se společností Kavalierglass, a. s. oproti ostatním konkurenčním společnostem. Na tomto ukazateli by měla zapracovat.

**Doba obratu závazků** zkoumá platební morálku podniku vůči jejím dodavatelům. V tomto případě má stoupající průběh kromě roku 2013, kdy hodnota tohoto ukazatele poklesla zhruba o jeden den. Ve sledovaném období doba obratu závazků není větší než součet obratu zásob a doby obratu pohledávek, tudíž firma nevyužívá levných dodavatelských úvěrů, které by financovaly pohledávky i zásoby. V posledních dvou letech, tedy 2012, a 2013, překročila doba obratu závazků dobu obratu pohledávek, tudíž firma rychleji inkasuje pohledávky od odběratelů, než platí své závazky

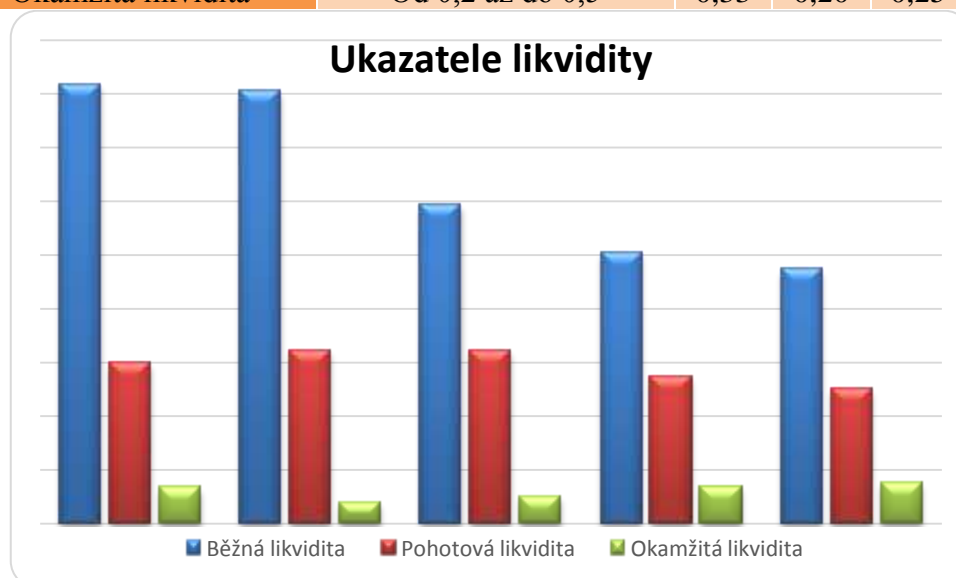
dodavatelům, což je pro firmu dobré. Standardní doba splatnosti závazků poskytnutá dodavateli je 30 dní, tedy firma mívá zpoždění s platbou svých závazků, což je důsledkem vývoje platební morálky odběratelů a také hlavně z důvodu vázanosti peněz v zásobách na skladě. Z delšího hlediska je sice u tohoto ukazatele firma nejlépe oproti konkurenci, ale firmě Moser, a. s. tento ukazatel v posledních letech sledovaného období výrazně poklesl a konečná hodnota ukazatele je menší než u sledované firmy.

### 3.6.7.3 Ukazatele likvidity

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny vypočtené hodnoty ukazatele likvidity.

**Tabulka č. 27:** Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

Ukazatele likvidity	Doporučené hodnoty	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	>1,5	4,08	4,02	2,96	2,52	2,36
Pohotová likvidita	Rozmezí 1 – 1,5	1,49	1,61	1,61	1,36	1,25
Okamžitá likvidita	Od 0,2 až do 0,5	0,33	0,20	0,25	0,34	0,37



**Graf č. 11:** Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

**Tabulka č. 28:** Srovnání ukazatelů likvidity s konkurenčními společnostmi (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů konkurenčních společností)

Analýza ukazatelů likvidity	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Kavalierglass, a. s.</b>					
<i>Ukazatele likvidity</i>					
Běžná likvidita	0,87	1,04	2,09	3,64	2,31
Pohotová likvidita	0,48	0,52	1,05	1,39	1,29
Okamžitá likvidita	0,11	0,08	0,17	0,3	0,09
<b>Sklárna a Minipivovar Novosad &amp; Syn</b>					
<i>Ukazatele likvidity</i>					

Běžná likvidita	6,02	5,99	5,91	6,21	6,65
Pohotová likvidita	2,49	2,04	1,82	2,3	3,19
Okamžitá likvidita	1,17	1,17	0,78	1,1	1,82
<b>Preciosa Ornela, a. s.</b>					
<i>Ukazatele likvidity</i>					
Běžná likvidita	7,66	3,32	5,03	4,61	7,75
Pohotová likvidita	1,36	1,01	1,76	1,82	3,73
Okamžitá likvidita	0,02	0,18	0,5	0,67	2,52
<b>Moser, a. s.</b>					
<i>Ukazatele likvidity</i>					
Běžná likvidita	1,3	1,75	2,97	3,26	3,44
Pohotová likvidita	0,66	1,08	2,08	2,38	2,49
Okamžitá likvidita	0,08	0,2	1,04	1,58	1,64

**Běžná likvidita** má klesající trend, tedy v roce 2013 dosahuje svého minima z důvodu poklesu oběžných aktiv a nárůstu krátkodobých cizích zdrojů, kdy 2,36 korunami z celkových aktiv je pokryta 1 Kč krátkodobých závazků. Jelikož ve všech letech hodnoty dosahují doporučené hodnoty, tudíž se dá říci, že podnik je likvidní, ale celkově ve srovnání s konkurencí dosahuje nízkých hodnot.

**Pohotová likvidita** má kolísavý průběh, ve všech sledovaných letech se hodnoty pohybují v rozmezí doporučených hodnot. V roce 2010, a 2011 dosahuje stejných vysokých hodnot, které jsou způsobeny nárůstem krátkodobých pohledávek a poklesem krátkodobých cizích zdrojů. Z rozdílu běžné likvidity a pohotové likvidity je vidět, že na začátku hodně vyráběli na sklad, tedy měli hodně zásob, tento vývoj se ale postupně zlepšuje, protože se jim v roce 2012 zvýšil objem prodeje z důvodu nových zakázek, ale v roce 2013 je zaznamenána druhá vlna krize. Z pohledu pohotové likvidity firma vede dobře vzhledem ke konkurenci. Firma Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn s. r. o. a firma Preciosa Ornela, a. s. mají větší část krátkodobých závazků krytou pouze finančním majetkem.

**Okamžitá likvidita** má od roku 2010 rostoucí průběh a nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013. Tento ukazatel splňuje doporučenou hodnotu ve všech sledovaných letech, což znamená, že nemá problém s hrazením svých závazků. Jelikož hodnoty nejsou vysoké, tak podnik využívá své finanční prostředky efektivně. Z rozdílu pohotové likvidity a okamžité likvidity vyplývá, že hodně peněz vážou v pohledávkách, sice celkově méně než u zásob, ale tento trend není pro společnost dobrý, navíc se ještě

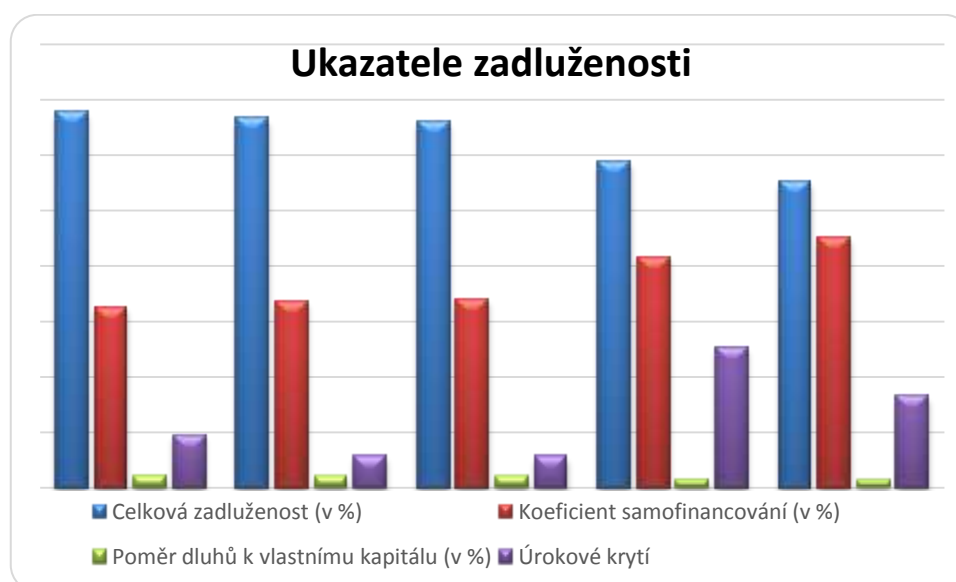
časem zhoršuje. I v ukazateli okamžité likvidity při srovnání s konkurencí je příznivý. Konkurenční firmy z větší části překračují doporučenou hodnotu, to značí, že nevyužívají efektivně svůj finanční majetek.

### 3.6.7.4 Ukazatele zadluženosti

Následující tabulka zachycuje vypočtené hodnoty ukazatele zadluženosti.

**Tabulka č. 29:** Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

Ukazatele zadluženosti	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost (v %)	67,57	66,43	65,92	58,54	55,08
Koeficient samofinancování (v %)	32,43	33,51	33,92	41,46	44,92
Poměr dluhů k vlastnímu kapitálu	2,08	1,98	1,94	1,41	1,23
Úrokové krytí	9,39	5,59	5,49	24,99	16,32



**Graf č. 12:** Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

**Tabulka č. 30:** Srovnání ukazatelů zadluženosti s konkurenčními společnostmi (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů konkurenčních společností)

Analýza ukazatelů zadluženosti	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Kavalierglass, a. s.</b>					
<i>Ukazatele zadluženosti</i>					
Celková zadluženost (v %)	59,73	59,04	63,15	63,36	77,41
Koeficient samofinancování (v %)	40,14	40,57	36,38	36,11	20,69
Poměr dluhů k vlastnímu kapitálu	1,49	1,46	1,74	1,75	3,74
Ukazatel úrokového krytí	-83,1	3,86	1,78	2,3	1,21
<b>Sklárna a Minipivovar Novosad &amp; Syn</b>					
<i>Ukazatele zadluženosti</i>					

Celková zadluženost (v %)	28,41	30,03	32,4	37,02	31,64
Koeficient samofinancování (v %)	71,22	69,78	67,23	62,26	67,57
Poměr dluhů k vlastnímu kapitálu	0,40	0,43	0,48	0,59	0,47
Ukazatel úrokového krytí	161,23	-11,67	-218,05	-79,88	82,09
<b>Preciosa Ornela, a. s.</b>					
<i><b>Ukazatele zadluženosti</b></i>					
Celková zadluženost (v %)	8,96	21,24	15,94	17,05	25,64
Koeficient samofinancování (v %)	91,04	78,72	83,95	82,22	73,72
Poměr dluhů k vlastnímu kapitálu	0,10	0,27	0,19	0,21	0,35
Ukazatel úrokového krytí	0	-73,63	78,39	201,94	45,42
<b>Moser, a. s.</b>					
<i><b>Ukazatele zadluženosti</b></i>					
Celková zadluženost (v %)	52,23	58,75	49,16	50,8	49,55
Koeficient samofinancování (v %)	45,5	40,41	46,11	46,55	47,79
Poměr dluhů k vlastnímu kapitálu	1,15	1,45	1,07	1,09	1,04
Ukazatel úrokového krytí	-0,82	-1,39	1,83	2,51	2,63

**Celková zadluženost** má ve sledovaném období klesající průběh. V letech 2012 a 2013 se hodnoty se pohybují v rozmezí doporučené hodnoty, která se pohybuje v rozmezí 30-60% (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85). Naopak v letech 2009, 2010 a 2012 se hodnoty pohybují nad hranicí doporučeného rozmezí hodnot. Protože se ukazatel postupně snižuje, snižuje se tím i zadluženost podniku. Společnost využívá více cizího kapitálu, který je levnější a nenese takové riziko, než vlastní kapitál, ale je méně stabilní, proto si společnost snaží ponechat zisk z minulých let ve společnosti. Ve srovnání s konkurencí má celkovou zadluženost druhou nejvyšší, konkurenční společnosti využívají k financování více vlastního kapitálu.

**Koeficient samofinancování** má rostoucí trend, ale jelikož výsledek poměru vlastního kapitálu na celkových aktivech není vyšší než jedna (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88), tak to znamená, že firma dává přednost výnosu před finanční stabilitou.

**Poměr dluhů k vlastnímu kapitálu** vyjadřuje poměr cizích zdrojů vůči vlastním zdrojům při financování. Z grafu lze vidět, že má klesající tendenci a hodnota ukazatele za všechny roky je větší než jedna, tedy výše cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu je vyšší, a tím je i vyšší riziko pro věřitele, proto se snaží zvýšit vlastní jmění za pomoci zisku z minulých let, který ponechávají ve společnosti. Při pohledu na konkurenci

naopak například firma Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn, tedy upřednostňuje vlastní kapitál před cizími zdroji.

**Ukazatel úrokového krytí** říká, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Jelikož je hodnota větší než 1 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88), je společnost schopna uhradit náklady na cizí zdroje z provozní činnosti. U tohoto ukazatele se za dobrou považuje hodnota větší než 3, což splňuje v roce 2010 a 2011, a za vynikající poté hodnota 6 (Scholleová, 2008, s. 145), kterou překračuje ve všech ostatních letech. Zisk je tedy vyšší než nákladové úroky, a tím pádem se dá říci, že zisk několikanásobně převyšuje úroky, a tím zbyde i pro akionáře. Vzhledem ke konkurenci lze říci, že si v tomhle ukazateli vede dobře, konkurenční společnosti mají v průběhu sledovaného období i záporné hodnoty, takže nebyly schopny plati cizí zdroje z provozní činnosti.

### 3.6.8 Provozní ukazatele

Následující tabulka obsahuje výsledky počítaných provozních ukazatelů, kterými jsou nákladovost výnosů a mzdová produktivita.

**Tabulka č. 31:** Analýza provozních ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárný Moravia)

Provozní ukazatele	2009	2010	2011	2012	2013
Nákladovost výnosů (v %)	72,89	81,82	87,79	78,41	79,16
Mzdová produktivita	5,43	5,19	5,37	5,41	5,83

**Tabulka č. 32:** Srovnání provozních ukazatelů s konkurenčními společnostmi (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů konkurenčních společností)

Provozní ukazatele	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Kavalierglass, a. s.</b>					
Nákladovost výnosů (v %)	98,02	93,54	77,20	94,72	92,68
Mzdová produktivita	7,28	5,90	6,80	5,55	13,45
<b>Sklárna a Minipivovar Novosad &amp; Syn</b>					
Nákladovost výnosů (v %)	88,59	93,30	100,22	99,39	89,23
Mzdová produktivita	3,37	3,17	2,77	3,05	3,26
<b>Preciosa Ornela, a. s.</b>					
Nákladovost výnosů (v %)	0	108,65	92,74	89,94	82,09
Mzdová produktivita	0	3,69	4,82	4,69	5,36
<b>Moser, a. s.</b>					
Nákladovost výnosů (v %)	89,70	94,02	72,88	82,36	82,68
Mzdová produktivita	3,74	3,69	4,99	4,67	4,60

### 3.6.8.1 Nákladovost výnosů



**Graf č. 13:** Nákladovost výnosů (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2011, kdy na 1 Kč výnosu připadá 0,8779 Kč nákladů, je to způsobeno tím, že výrazně vzrostla výkonová spotřeba, hlavně spotřeba materiálu a energie, také mzdové náklady v roce 2011 vzrostly, jelikož společnost rozšířila řady svých zaměstnanců. Pozitivní ale je, že od roku 2012 tento ukazatel zase klesá, a také je celkově nižší ve srovnání s konkurenčními společnostmi. Jak lze vidět z účetních výkazů podnik dosahuje zisku.

### 3.6.8.2 Mzdová produktivita



**Graf č. 14:** Mzdová produktivita (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

Mzdová produktivita má od roku 2011 rostoucí tendenci, tedy pro společnost příznivý vývoj. Nejlépe je na tom v roce 2013, kdy na 1 Kč mzdových nákladů připadá asi 5,83 Kč tržeb. v roce 2010 je propad způsoben hospodářskou krizí, kdy společnost musela propustit několik svých zaměstnanců. I ve srovnání s konkurencí je tento ukazatel velmi dobrý.

### **3.7 Shrnutí celkové finanční situace podniku**

Při pohledu na bankrotní indexy na Kralickův rychlý test a Altmanovo Z-skóre se firma nachází ve výsledném hodnocení ve velmi dobré situaci. U Altmanova indexu byla sice ve třech letech v takzvané „šedé zóně“, ale její problémy nebyly závažného charakteru. I u indexu IN05 se nachází společnost v letech 2009 až 2011 a v roce 2013 v „šedé zóně“, kdy sice nebyl v dobré finanční situaci, ale ani nebyl ohrožen nějakými finančními problémy. Opakem je tomu rok 2012, kdy již podnik tvoří hodnotu pro majitele a je v dobré finanční situaci.

Je to kapitálově lehká společnost, jejíž majetek je spíše vázán v oběžných aktivech. Převládá u ní cizí kapitál, který je pro ni levnější. Firmě se snížily v roce 2010 celkové tržby v důsledku proběhlé hospodářské a ekonomické krize, díky které také snížila počet svých zaměstnanců o 19 osob, ale opět se zvedly v roce 2012.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplynulo, že společnost dosáhla vysokého propadu u čistých pohotových prostředků a má tedy možné problémy s likviditou a platební schopností, to vyplývá i ze srovnání s konkurencí. Dalším problémem je, že společnost má hodně zásob, a také pohledávek, kde má vázáno více peněz.

Ukazatele rentability prokázaly, že celkově rentabilita klesá v roce 2010, kdy tato situace byla zapříčiněna ekonomickou a hospodářskou krizí, kdy společnosti poklesly tržby a propouštěla své zaměstnance, a také v roce 2013, kdy nastala druhá vlna krize a také díky vlivu metanolové aféry, která způsobila pokles prodeje výrobků společnosti. Opakem je tomu rok 2010, kdy se společnosti podařilo snížit náklady, a získali nové zakázky od zahraničních odběratelů, a tím si zvýšili tržby.

Doba obratu pohledávek se snížila po roce 2011, což je pro podnik příznivé, jelikož se snížilo počet dnů, po které je inkaso peněz drženo v pohledávkách. V posledních dvou letech 2012, a 2013 došlo k překročení doby obratu pohledávek dobou obratu závazků a firma tedy rychleji inkasuje pohledávky, než platí své závazky, což je pro firmu dobré.

Ukazatel celkové zadluženosti se snižuje, tudíž se snižuje i zadluženost podniku. Společnost využívá spíše cizí kapitál, který je pro ni levnější a nese s sebou takové

riziko než vlastní kapitál, ale je také méně stabilní, což dokazuje koeficient samofinancování, který ukazuje, že firma dává přednost výnosu před finanční stabilitou. Jelikož je výše cizích zdrojů vyšší než vlastní kapitál, tím je i vyšší riziko pro věřitele. A podle ukazatele úrokového krytí se dá říci, že zisk nekolikanásobně převyšuje úroky, a tím zůstane i zbytek pro akcionáře.

## 4 NÁVRHOVÁ ČÁST

V důsledku provedení finanční analýzy vybraného podniku za období 2009 až 2013 se objevilo několik problémů, se kterými se daná společnost potýká. Především se jedná o dobu obratu pohledávek, záporné čisté pohotové prostředky a řízení zásob.

### 4.1 Problémy se splatností pohledávek

Společnost má problémy s inkasem pohledávek, které nejsou placeny odběrateli včas, s tím je spojen i další problém, který představují čisté pohotové prostředky, které má firma ve sledovaném období v záporné výši. Tyto problémy by se mohly vyřešit pomocí:

- nabídnutí výhod odběratelům,
- zpřísněním obchodních podmínek,
- zálohy.

Možnou výhodou pro odběratele by mohlo být využití skonta, kdy by za včasnou platbu byla poskytnuta sleva na celý nákup. Zákazník by tak byl motivovaný zaplatit včas svůj závazek a spokojené by byly obě strany. Následující tabulka obsahuje návrhy skonta, tedy slev, které by mohl zákazník obdržet.

**Tabulka č. 33:** Skonto (Zdroj: Vlastní zpracování)

Skonto	
Počet dnů před splatností pohledávky	Výše slevy
25 dní	5%
20 dní	3%
14 dní	1,5%

Pokud by všichni odběratelé zaplatili do 25 dní před splatností pohledávky, zkrátila by si tím sice dobu obratu pohledávek, ale zvýšila by se společnosti záporná hodnota čistých pohotových prostředků v roce 2013 z -31 300 tis. na -32 217 tis. a okamžitá likvidita by klesla z 0,37 na 0,35. Firma by samozřejmě musela zvážit, zda se jí tento způsob řešení pohledávek vyplatí z dlouhodobého hlediska.

Další možné řešení souvisí se zpřísněním podmínek pro odběratele, které by platily pro všechny odběratele mimo těch hlavních odběratelů, u kterých společnost nemá takové vyjednávací podmínky. V tomto případě by naopak místo slev za včasné splacení dostávaly sankce za nesplacení pohledávky ve smluveném termínu. Firma bude zasílat odběratelům, kteří neplatí, upomínky a bude v nich odkazovat na výši penále jim hrozící. V tabulce níže jsou uvedeny možné sankce za včasné nezaplacení pohledávky, které má společnost vůči svým odběratelům.

**Tabulka č. 34:** Sankce (Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Sankce</b>	
<b>Počet dnů po splatnosti pohledávky</b>	<b>Výše penále</b>
do 5 dní	1,5% z hodnoty pohledávky
do 10 dní	2% z hodnoty pohledávky
nad 14 dní	0,05% (za den) z hodnoty pohledávky

Zálohy představují řešení, které by snížily celkovou částku pohledávky a firmě by poskytly alespoň část finančních prostředků. Bylo by to pro nové zákazníky, se kterými firma ještě nemá zkušenosti a nezná jejich platební morálku. Tyto zálohy by byly odstupňované podle výše domluvené zakázky a představovaly by určité procento z předem sjednané ceny. Návrhy jsou obsaženy v tabulce zobrazené níže.

**Tabulka č. 35:** Zálohy (Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Zálohy</b>	
<b>Hodnota zakázky</b>	<b>Výše zálohy</b>
do 50.000 Kč	20%
do 100.000 Kč	35%
nad 100.000 Kč	45% a výše

Dalším možným návrhem by bylo pojištění pohledávek v případě, že odběratel nebude schopen zaplatit. Pokud by pojišťovna nechtěla pojistit pohledávky za konkrétními odběrateli, mohlo by to znamenat, že odběratel má určité finanční potíže. Mezi společnostmi, které se zabývají pojišťováním pohledávek, patří firmy Coface Czech Insurance Service s. r. o., Atradius Credit Insurance N.V., organizační složka a INSIA, a. s.

**Firma Coface Czech Insurance Service s. r. o.** nabízí produkt Globaliance, tedy stěžejní smlouvu pojištění pohledávek, která je nabízena od malých firem až po ty velké. Je přizpůsobitelná a lze volit z následujících možností:

- krytí prodeje v tuzemsku a/nebo při exportu,
- centralizace nebo decentralizace pojistky,
- výběr mezi pojistkou na krytí běžných ztrát z nezaplacených faktur nebo pojistkou pro velká rizika s vyšším podílem spoluúčasti na běžných ztrátách,
- výběr míry autonomie při rozhodování o úvěrových limitech na zákazníky,
- krytí právních sporů, výrobních rizik, plnění závazných dodávek při jinak neomezeném pojistném krytí (Coface, 2015).

Pojistné plnění bude uhrazeno 30 dní od určení přesné výše ztráty a obdržená částka bude ve výši pojištěných pohledávek a procentní sazby pojistného krytí stanovené v uzavřené pojistné smlouvě. Pokud není možné určit přesnou částku ztráty související s pojistnou událostí ani po určitém časovém období, bude poskytnuta předběžná záloha (Coface, 2015).

Atradius Credit Insurance N.V., organizační složka má produkt Modula, který umožňuje sestavit pojistnou smlouvu i se součástí pojištění na vymáhání pohledávek.

**Produkt Modula nabízí:**

- flexibilní přístup k pojištění pohledávek šitý na míru
- přístup k mezinárodním inkasním střediskům,
- prvotřídní systém správy pojištění Serv@Net
- krytí až 85% dlužné částky (Atradius, 2004-2015).

**Hlavní přednosti:**

- ochrana proti riziku nezaplacení následkem platební neschopnosti odběratele nebo nevěle zaplatit podle podmínek smlouvy,
- krytí ztrát následkem událostí, na které nemá odběratel vliv, jako jsou politické vměšování, problémy s měnovými kurzy či přírodní katastrofy,
- flexibilní krytí sestavené ze „stavebních kostek“, což znamená, že se získá krytí, které firma potřebuje k uspokojení svých podnikatelských požadavků,
- jasné a transparentní ceny,
- přístup k službě integrovaného inkasa,
- pojištění tuzemského i zahraničního obchodování (Atradius, 2004-2015).

Všechny pojistné smlouvy na pojišťování pohledávek obsahují spoluúčast. Druh a výše spoluúčasti závisí na rozsahu krytí a na rizicích, která jsou v rámci pojištění krytá (Atradius, 2014-2015).

U společnosti **INSIA, a. s.** je rozsah pojištění základním hodnotícím kritériem. Plná pojistná ochrana je zajištěna pouze v případě, že pojištění platí pro případ platební nevěle, což znamená, že odběratel za zboží neplatí v řádném ani prodlouženém termínu (5 – 6 měsíců). Nezkoumá se příčina, proč odběratel neplní závazky. Vztahuje-li se pojištění na platební neschopnost, musí být pro uznání nároku na plnění hodnověrně doložená skutečná platební neschopnost odběratele.

Zpravidla se jedná o prohlášení konkursu na dotyčnou společnost, resp. zamítnutí konkursu pro nedostatek majetku

Pojišťovny poskytují zpravidla 2-3 měsíční lhůtu pro oznámení pohledávky v prodlení, která začíná dnem splatnosti nejstarší nezaplacené faktury. Po ohlášení dlužné pohledávky obvykle již žádné další dodávky tomuto odběrateli nejsou pojištěné, pokud pojistitel nepotvrdí platnost limitu.

Náklady na vymáhání pohledávky jsou považovány za majetkovou újmu a jsou kryty pojištěním, a to i v případě, že dojde k úplnému vyrovnání pohledávky (INSIA, 215).

Většina těchto pojištění pohledávek není docela finančně náročná, většinou se pohybuje mezi 0,2% až 0,3% z hodnoty pohledávky.

Dalším možným řešením by bylo využití **faktoringu**, což je odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností (většinou dceřiná společnost některé obchodní banky).

Nákladem faktoringu je faktoringová provize, která je složena z rizikové složky, ta závisí na bonitě klienta, a náklady spojené se zpracováním faktoringu. Faktoringová provize činí 0,8% až 3% z pohledávky.

Mezi nejznámější banky poskytující faktoring patří například **Komerční banka, a. s.**, která realizuje exportní faktoring, který představuje odkup, financování, správu a inkaso krátkodobých pohledávek vzniklých na základě dodávek zboží i služeb zahraničním odběratelům.

#### **Výhody exportního faktoringu:**

- zabezpečení rizik až do výše 100% pohledávky,
- zvýšení konkurenceschopnosti možností dodávat zboží na volný dodavatelský úvěr se splatností zpravidla do 90 dnů,
- okamžité získání finančních prostředků v měně pohledávky zpravidla ve výši 70-90% její nominální hodnoty,
- faktoring nezatěžuje firmu cizími zdroji – záloha na pohledávku
- snížení provozních nákladů.

Faktoringový poplatek se běžně pohybuje v rozmezí 0,6% – 1,1% hodnoty pohledávky (Factoring KB, 2015).

**Praktický příklad:** Výše pohledávek společnosti v roce 2013 je 36 557 000 tis. Kč. Faktoringový poplatek u Komerční banky činí 1,1%, tedy 402 127 Kč. Okamžitá vyplacená hodnota pohledávky, pokud by činila 70% její hodnoty, tak bude ve výši 25 589 900 Kč, poté by celkem vyplacená částka očištěná od poplatků byla 36 154 873 Kč.

Další bankou je **ČSOB Factoring, a. s.**, která také poskytuje exportní faktoring, faktoringový poplatek představuje 1,4% z postoupených pohledávek a v den postoupení pohledávky vzniká klientovi nárok na předfinancování, tedy čerpání zálohy až do výše 80% nominální hodnoty pohledávky (ČSOB Factoring, 2012).

**Praktický příklad:** Zůstává stejná výše pohledávek společnosti Sklárný Moravia, a. s. za rok 2013 ve výši 36 557 000 Kč. Faktoringový poplatek u ČSOB je 1,4%, tedy 511 798 Kč. Okamžitá vyplacená hodnota pohledávky, která činí 80% její hodnoty, bude 29 245 600 Kč. A celkem vyplacená částka očištěná od poplatků by byla 36 045 202 Kč.

**Česká spořitelna, a. s.** také poskytuje faktoringové služby – exportní faktoring, kde nabízí

- ochranu před platební neschopností či nevůli odběratelů až do výše 100% pohledávky,
- plynulé profinancování faktur na schválené odběratele,
- zálohovou platbu až do výše 90% hodnoty faktur,
- správu a inkaso pohledávek,
- platby v českých korunách nebo volně směnitelných měnách (Factoring České spořitelny, 2015).

Standardní faktoringový poplatek se pohybuje v rozmezí 0,3% až 1,5% z nominální hodnoty pohledávek (Factoring České spořitelny, 2015).

**Praktický příklad:** Jak již bylo zmíněno, výše pohledávek společnosti je ve výši 36 557 000 Kč. Faktoringový poplatek u České spořitelny je 1,5%, tedy 548 355 Kč. Okamžitá vyplacená hodnota pohledávky, která je 90% její hodnoty, bude činit 32 901 300 Kč. Poté bude celkem vyplacená částka očištěná od poplatků ve výši 36 008 645 Kč.

**Tabulka 36:** Srovnání faktoringových společností (Zdroj: Vlastní zpracování)

	<b>Komerční banka, a. s.</b>	<b>ČSOB Factoring, a. s.</b>	<b>Česká spořitelna, a. s.</b>
<b>Faktoringový poplatek</b>	402 127 Kč	511 798 Kč	548 355 Kč
<b>Okamžitě vyplacená hodnota pohledávky</b>	25 589 900 Kč	29 245 600 Kč	32 901 300Kč
<b>Celkem vyplacená částka</b>	36 154 873 Kč	36 045 202 Kč	36 008 645 Kč

Pro společnost by byla nejpříznivější faktoringová služba od Komerční banky, která nabízí výhodnější služby než ČSOB, a. s nebo Česká spořitelna, a. s.

Výhodou využití faktoringu pro společnost je to, že odběratelé mají menší možnosti proti faktoringové společnosti a nedovolí si tak nezaplatit svoji pohledávku, jelikož by se mohl dostat do problému u získávání úvěrů od bank, které jsou úzce spojené s faktoringovými společnostmi.

**Tabulka č. 37:** Vliv využití faktoringu na čisté pohotové prostředky, okamžitou likviditu a výsledek hospodaření (Zdroj: Vlastní zpracování)

	<b>Komerční banka, a. s.</b>	<b>ČSOB Factoring, a. s.</b>	<b>Česká spořitelna, a. s.</b>
<b>Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)</b>	4 855	4 745	4 709
<b>Okamžitá likvidita</b>	1,1	1,09	1,09
<b>Výsledek hospodaření (v tis. Kč)</b>	10 500	10 390	10 354

Pokud by se společnost rozhodla využít faktoringových služeb, vzrostl by ukazatel čistých pohotových prostředků do kladných hodnot, tím by mohla pokrýt své okamžité splatné závazky. U okamžité likvidity společnost dosahovala doporučených hodnot i bez využití faktoringových služeb, v roce 2013 dosahovala hodnoty 0,37, tedy firma se nenachází ve špatné finanční situaci. Při využití služeb faktoringové společnosti by její likvidita vzrostla až na hodnotu 1,1. Samozřejmě by tyto služby měly vliv i na náklady, které by se zvýšily díky faktoringovému poplatku a snížil by se tak výsledek hospodaření zhruba o 400 tis. Kč.

Z provedených analýz je patrné, že **čisté pohotové prostředky** ve všech letech sledovaného období dosahují záporné výše, a to znamená nedostatečné množství pohotových peněžních prostředků, kterými by mohla hradit své krátkodobé závazky, tento problém vyřeší již zmíněné návrhy k řešení splatností pohledávek.

Důležitou součástí při obchodování je i zjišťování, zda daný odběratel, se kterým chce firma uzavřít obchodní smlouvu, není v likvidačním řízení, jak si firma stojí, zda nemá problémy s platební schopností a má dostatek finančních prostředků, jelikož tyto

informace jsou v dnešní době dostupné na internetových portálech jako je např. justice.cz. Tento krok by měl být jako první při sjednávání obchodu s odběratelem. Poté by se tohle prověřování mělo dělat například každého půl roku, abychom si byli jistí, zda daný odběratel má stále dostatek peněžních prostředků pro splácení svých závazků a nedostal se do finančních problémů.

Společnost by také mohla průběžně sledovat ukazatele finanční analýzy, aby viděla, jak si vede, zda se jí některý z ukazatelů nezhoršuje a neměla by podniknout nějaké kroky k jeho zlepšení.

V tabulce uvedené níže jsou zobrazeny ukazatele finanční analýzy, které by společnost mohla sledovat a také jak často by je měla sledovat a s kým je srovnávat.

**Tabulka č. 38:** Doporučení ukazatelé ke sledování (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele	Interval	Doporučené srovnání
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	měsíčně	konkurence
<b>Ukazatele rentability</b>		
Rentabilita tržeb	půlročně	konkurence
Rentabilita celkového kapitálu	půlročně	konkurence
Rentabilita vlastního kapitálu	půlročně	konkurence
Rentabilita úplatného kapitálu	půlročně	konkurence
<b>Ukazatele aktivity</b>		
Doba obratu pohledávek	půlročně	konkurence
Doba obratu zásob	půlročně	konkurence
Doba obratu závazků	půlročně	konkurence
<b>Ukazatele likvidity</b>		
Běžná likvidita	půlročně	doporučené hodnoty
Pohotová likvidita	půlročně	doporučené hodnoty
Okamžitá likvidita	půlročně	doporučené hodnoty
<b>Provozní ukazatele</b>		
Nákladovost výnosů	půlročně	konkurence
Mzdová produktivita	půlročně	konkurence

## 4.2 Řízení zásob

Společnost má problémy se skutečností, že mají hodně peněz vázaných v zásobách, což zjistí při výpočtu rozdílu čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu.

**Tabulka č. 39:** Množství peněz vázaných v zásobách (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Množství peněz vázaných v zásobách</b>	63 459	58 685	45 029	53 672	54 869

Aby firma dosáhla efektivního řízení zásob, mohl by se využít přístup metody ABC, kde by se rozdělil materiál používaný ve výrobě do tří skupin podle jeho potřeby, kde by se do první skupiny, tedy skupiny A, zařadily suroviny nezbytně potřebné pro výrobu, jako jsou střepy skla (hnědé a bílé barvy), sklářský písek, vápenec (nebo

dolomit), soda, potaš a formy (tvárnice). Tyto suroviny by měly být na skladě dostupné v potřebném množství. Společnost vyprodukovaný sklářský odpad znovu roztaví a zpracovává. Tím, že by materiálu ve skupině A bylo nedostatečné množství, mohlo by dojít ke zpomalení či zastavení výroby, a s tím související nedodání zakázky včas. Skladník, který je odpovědný za skladování materiálu, by měl hlídat množství potřebného materiálu pro výrobu, aby se nestalo, že by ho byl nedostatek. Možným návrhem je i zkrácení dodacích lhůt, kdy by potřebný materiál byl dodáván od dodavatele v kratší době a zároveň by tyto objednávky byly častější a snižovala by se tak hodnota stavu zásob na skladě.

Ve skupině B by byly zařazeny méně důležité složky materiálu potřebné k výrobě, a to jsou například palety, smršťovací fólie, kartóny, proložky a papír na balení. Velikost zásob těchto materiálu je také důležité hlídat, ponechala by se pouze minimální pojistná zásoba těchto surovin a při dosažení minima by se zajistila nová dodávka těchto surovin.

Do skupiny C by patřily materiály v podobě různých olejů, benzinu, železa, propan butanové lahve a nařízené ochranné oblečení do provozu. I tento materiál je potřebné sledovat, aby se zajistilo potřebné množství, ale není potřeba ho objednávat tak často jako materiály v předchozích dvou skupinách.

Snížením zásob by společnost dosáhla nižšího vázání peněz. Záporné hodnoty čistých pohotových prostředků souvisí jak s řízením pohledávek, tak i zásob.

## ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo posouzení finanční situace vybraného podniku Sklárný Moravia, a. s., jež bylo zpracováno za pomoci metod finanční analýzy a analýz vnitřního a vnějšího prostředí. Následně poté, na základě informací získaných z provedených analýz, navrhnout možná řešení problémů z nich vyplývajících.

První část práce byla věnována teoretické problematice potřebné k provedení samotné finanční analýzy, a týká se analýzy vnějšího a vnitřního okolí podniku a metodám finanční analýzy a způsobu jejich použití.

Druhá část práce obsahuje analýzu konkurence a analýzu vnějšího a vnitřního prostředí vybraného podniku, ve kterých byly odhaleny silné a slabé stránky podniku, jeho příležitosti a hrozby. Dále následuje již finanční analýza podniku, ve které bylo zjištěno, že je to kapitálově lehká společnost, u níž převládá cizí kapitál, který je levnější. V roce 2010 se potýká s ekonomickou a hospodářskou krizí, díky čemuž se jí snížily tržby. Druhá vlna krize přichází v roce 2013, kdy je v tomto roce ovlivněna i metanolovou aférou.

Analýza rozdílových ukazatelů odhalila záporné čisté pohotové prostředky, tedy možné problémy s likviditou a platební schopností, což vyplývá i ze srovnání s konkurencí. Dále má také hodně peněz vázaných v pohledávkách a problémy se řízením zásob.

Poslední návrhová část je zaměřena na řešení odhalených problémů, tedy problémy se splatností pohledávek, kdy odběratelé neplatí včas své závazky, což bylo řešeno možnostmi skonta za dříve provedené platby, penále za pozdní úhrady, či zálohy u nových odběratelů. Bylo tu také nabídnuto řešení v podobě využití služeb pojištění pohledávek při neuhrazení pohledávky odběratelem, či faktoringových služeb. Tato řešení mají pozitivní vliv i na čisté pohotové prostředky, které firma také potřebuje zlepšit. Pro efektivní řízení zásob byla navržena metoda ABC, která rozdělila materiál do tří skupin podle jeho využití tak, aby se hodnota zásob snížila a nevázala v sobě tolik peněz.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- ACCONTES. Změny DPH od ledna 2012. *Accontes* [online]. ©2014 [cit. 2015-03-07].  
Dostupné z: <http://www.accontes.cz/zmeny-dph-od-ledna-2012>
- ALGORITMY. Ukazatelé zadluženosti. *Algoritmy.net* [online]. ©2008-2014  
[cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.algoritmy.net/article/144/Ukazatele-zadluzenosti>
- ATRADIUS. Pojištění pohledávek. *Atradius* [online]. ©2004-2015 [cit. 2015-05-07].  
Dostupné z: <http://www.atradius.cz/products/creditinsurance/productpagina-atradius-modula.html>
- ATRADIUS. Proč Modula Standard. *Atradius* [online]. ©2004-2015 [cit. 2015-05-07].  
Dostupné z: <http://www.atradius.cz/products/creditinsurance/modula-proc-atradius-modula.html>
- BRAIN TOOLS GROUP. Jak analyzovat prostředí firmy. *Brain Tools* [online]. ©2014  
[cit. 2014-11-07]. Dostupné z:  
<http://www.braintools.cz/toolbox/strategie/swot-analyza.htm>
- BRAIN TOOLS GROUP. 7S model. *Brain Tools* [online]. ©2014 [cit. 2014-11-07].  
Dostupné z: <http://www.braintools.cz/toolbox/strategie/7s-model.htm>
- BUSINESSINFO. Změny pro podnikatele od roku 2012. *Businessinfo.cz* [online]. 2012  
[cit. 2015-03-09]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/zmeny-odroku-2012/zmeny-pro-podnikatele-od-roku-2012/1001697/59121/>
- COFACE. Pojištění Coface Globaliance. *Coface* [online]. ©2015 [cit. 2015-05-07].  
Dostupné z: <http://www.coface.cz/Sluzby-klientum/Regulujte-sva-rizika/Pojisteni-Coface-Globaliance>
- CZECH TRADE. Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo.cz* [online].  
©1997-2014 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z:  
<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- ČSOB FACTORING. Výhody faktoringu. *ČSOB Factoring* [online]. ©2015 [cit. 2015-05-07].  
Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/vyhody-factoringu/>
- ECONOMIA. Prohibice v České republice. *Aktuálně.cz* [online]. ©199-2015  
[cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.aktualne.cz/wiki/domaci/prohibice-v-ceske-republice/r~i:wiki:3438/>

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY. Co Vám můžeme nabídnout. *Erste Factoring* [online]. ©2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z: <http://www.erstefactoring.cz/cs/uvod/co-vam-muzeme-nabidnout>

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY. Co je factoring. *Erste Factoring* [online]. ©2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z: <http://www.erstefactoring.cz/cs/uvod/co-je-factoring>

FACTORING KB. Exportní faktoring. *KB Factoring* [online]. ©2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z: <http://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

FAF. Leverage – poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. *www.Faf.cz* [online]. ©2012 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Analyza-kapitalove-struktury-a-zadluzenosti/Pomer-cizich-zdroj%C5%AF-k-vlastnimu-kapitalu.htm>

FAF. Pohotová likvidita. *www.Faf.cz* [online]. ©2012 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Likvidita/Pohotova-likvidita.htm>

FLEK. Změny v zákoníku práce 2013. *Flek.cz* [online]. ©2011 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: <http://flek.cz/clanky/zakonik-prace/zmeny-v-zakoniku-prace-2013>

INSIA. Pojištění pohledávek – nástroj k řízení úvěrových rizik. *Insia* [online]. ©2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z: <http://www.pojistenipohledavek.cz/>

IPODNIKATEL. Finanční analýza podniku v praxi. *iPodnikatel.cz* [online]. ©2011-2014 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi.html>

JAKPODNIKAT. Sazby DPH – rok 2015. *Jakpodnikat.cz* [online]. ©2015 [cit. 2015-03-07]. Dostupné z: <http://www.jakpodnikat.cz/dph-sazby.php>

KAVALIERRGLASS. Obecné informace. *Kavalierglass* [online]. ©2010 [cit. 2015-03-07]. Dostupné z: <http://www.kavalier.cz/>

KAVALIERRGLASS. Produkty. *Kavalierglass* [online]. ©2010 [cit. 2015-03-07]. Dostupné z: <http://www.kavalier.cz/cz/sekce/14-produkty.html>

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2002, 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný CSc., 2004, 101 s. ISBN 80-214-2564-4.

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MANAGEMENTMANIA. Čistý pracovní kapitál. *ManagementMania* [online]. ©2011-2013 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z:

<https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>

MANAGEMENTMANIA. McKinsey 7S. *ManagementMania* [online]. ©2011-2013 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mckinsey-7s>

MANAGEMENTMANIA. Rentabilita investovaného kapitálu. *ManagementMania* [online]. ©2011-2013 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investovaneho-kapitalu>

MLADÁ FRONTA. Měnové intervence ČNB očima expertů. *Mladá fronta* [online]. ©2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: <http://zpravy.e15.cz/domaci/ekonomika/menova-intervence-cnb-ocima-expertu-komu-pomuze-a-komu-ublizi-1038480>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012-2014 [cit. 2014-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=429424>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012-2014 [cit. 2014-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=681414>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012-2014 [cit. 2014-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=97372>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012-2014 [cit. 2014-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=176399>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbíрка listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012-2014 [cit. 2014-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=633095>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Úplný výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012-2014 [cit. 2014-11-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=429424&typ=UPLNY>

MOSER. Historie sklárny a křišťálu Moser. *Moser* [online]. ©2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: <http://www.moser-glass.com/pages/historie-sklarny-a-kristalu-moser/>

MOSER. Produkty. *Moser* [online]. ©2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: <http://www.moser-glass.com/products/>

NITANA. Porterova analýza 5 sil vám prozradí, co ovlivní váš business. *BusinessVize* [online]. ©2012 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/planovani/porterova-analyza-5-sil-vam-prozradi-co-ovlivni-vas-business>

NITANA. Ukazatelé rentability. *BusinessVize* [online]. ©2010-2011 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>

NITANA. Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy. *BusinessVize* [online]. ©2010-2011 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>

PENÍZE. Nemocenské pojištění. *Peníze.cz* [online]. ©2015 [cit. 2015-03-07]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/tema/nemocenske-pojisteni>

PODNIKÁTOR. Analýza vnějšího okolí podniku (SLEPTE). *Podnikátor* [online]. ©2012 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.podnikator.cz/zacatek-podnikani/zalozeni-spolecnosti/n:16645/Analyza-vnejsiho-okoli-podniku-SLEPTE>

PRÁCE NA DOMA. Změny v zákoníku práce. *Práce na doma* [online]. ©2015 [cit. 2015-03-07]. Dostupné z: <http://cinnostdoma.cz/tag/zmeny-zakonik-prace>

PRECIOSA ORNELA. O společnosti. *Preciosa* [online]. ©2014 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: <http://www.preciosa-ornela.com/cz/company-2>

PRECIOSA ORNELA. Produkty. *Preciosa* [online]. ©2014 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: <http://www.preciosa-ornela.com/cz/produkty>

RAIS, Karel a Radek DOSKOČIL. *Risk management*. 1. vyd. Brno: Akademické nakladatelství Cerm, 2007, 152 s. ISBN 978-80-214-3510-0.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SAXO BANK. Likvidita (likvidní). *Saxo bank* [online]. ©1996-2014 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://cz.saxobank.com/support/slovník-pojmu/likvidita>

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80251-3386-6.

SHIM, Jae K. a Joel G. SIEGEL. *Handbook of financial analysis, forecasting, and modeling*. 2. ed. London: Prentice-Hall International Limited, 1988, 437 s. ISBN 0-13-374018-8.

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

SID BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, s. r. o., 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

VISION. Finanční analýza. *Vision.cz* [online]. ©2010 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.vision.cz/funkcni-rozsah-erp-vision32/doplňky-vision32/financni-analyza-podniku.aspx>

SKLÁRNÝ MORAVIA. Historie. *Sklárny Moravia* [online]. ©2015 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.skloravia.cz/SKLARNY-MORAVIA/Historie/>

SKLÁRNÝ MORAVIA. O nás. *Sklárny Moravia* [online]. ©2015 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.skloravia.cz/SKLARNY-MORAVIA/O-nas/>

SKLÁRNÝ MORAVIA. Politika kvality. *Sklárny Moravia* [online]. ©2015 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.skloravia.cz/SKLARNY-MORAVIA/Politika-kvality/>

SKLÁRNÝ MORAVIA. ISO 9001. *Sklárny Moravia* [online]. ©2015 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.skloravia.cz/SKLARNY-MORAVIA/ISO-9001/>

UVM. Sklárna. *Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn* [online]. ©2015 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.sklarnaharrachov.cz/sklarna>

STORMWARE. DPH od 1. 1. 2013. *Stormware* [online]. ©2014 [cit. 2015-03-07]. Dostupné z: <http://www.stormware.cz/dph-od-1-1-2013-v-programech-stormware-office/>

UVM. Produkty. *Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn* [online]. ©2015 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.sklarnaharrachov.cz/sklarna/produkty>

VLASTNÍ CESTA. SWOT analýza. *Vlastní cesta.cz* [online]. ©2010 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza/>

WEBDEV. Porterův model pěti hybných sil. *Webdev.cz* [online]. ©2010 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.webdev.cz/>

WEBNODE. Finanční analýza - ukazatele aktivity. *Webnode* [online]. ©2013 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>

WEBNODE. Finanční analýza – ukazatele zadluženosti. *Webnode* [online]. ©2013 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>

WEBNODE. Metody finanční analýzy. *Webnode* [online]. ©2010 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://beneslenka.webnode.cz/statnice-2011/okruhy-otazek-k-szz/a-financni-ucetnictvi-manazerske-ucetnictvi-pokrocile-ucetnictvi-financni-analyza-audit-dane/a13-financni-analyza-podstata-ucel-metody/metody-fa/>

ZNALECTVÍ. Finanční analýzy a plánování. *Znalectvi.net* [online]. ©2013 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.znalectvi.net/finance>

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 - Porterova analýza 5 sil .....	15
Obrázek 2 - Altmanova metoda Z-Score .....	19

## **SEZNAM TABULEK**

Tabulka č. 1: Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů.....	18
Tabulka č. 2: Údaje o společnosti.....	30
Tabulka č. 3: Srovnání reprodukčních hranic platných pro rok 2012 až 2015.....	33
Tabulka č. 4: Srovnání tržeb s konkurenčními společnostmi .....	36
Tabulka č. 5: Srovnání průměrného počtu zaměstnanců s konkurenčními společnostmi .....	36
Tabulka č. 6: Kralickův rychlý test.....	42
Tabulka č. 7: Altmanovo Z-skóre .....	42
Tabulka č. 8: Index IN05 .....	43
Tabulka č. 9: Aktiva z rozvahy .....	44
Tabulka č. 10: Horizontální analýza aktiv .....	45
Tabulka č. 11: Vertikální analýza aktiv .....	47
Tabulka č. 12: Pasiva z rovahy .....	48
Tabulka č. 13: Horizontální analýza pasiv.....	49
Tabulka č. 14: Vertikální analýza pasiv.....	51
Tabulka č. 15: Výkaz zisku a ztráty.....	53
Tabulka č. 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	54
Tabulka č. 17: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	56
Tabulka č. 18: Čistý pracovní kapitál .....	57
Tabulka č. 19: Srovnání analýzy rozdílových ukazatelů s konkurencí.....	57
Tabulka č. 20: Čisté pohotové prostředky .....	59
Tabulka č. 21: Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	60
Tabulka č. 22: Nelikvidní pohledávky.....	61
Tabulka č. 23: Ukazatele rentability .....	61
Tabulka č. 24: Srovnání kazatelů rentability s konkurencí.....	62
Tabulka č. 25: Ukazatele aktivity .....	64
Tabulka č. 26: Srovnání ukazatelů aktivity s konkurenčními společnostmi.....	64
Tabulka č. 27: Ukazatele likvidity .....	68
Tabulka č. 28: Srovnání ukazatelů likvidity s konkurenčními společnostmi .....	68

Tabulka č. 29: Ukazatele zadluženosti .....	70
Tabulka č. 30: Srovnání ukazatelů zadluženosti s konkurenčními společnostmi.....	70
Tabulka č. 31: Analýza provozních ukazatelů.....	72
Tabulka č. 32: Srovnání provozních ukazatelů s konkurenčními společnostmi.....	72
Tabulka č. 33: Skonto .....	76
Tabulka č. 34: Sankce .....	77
Tabulka č. 35: Zálohy .....	77
Tabulka 36: Srovnání faktoringových společností .....	81
Tabulka č. 37: Vliv využití faktoringu na čisté pohotové prostředky, okamžitou likviditu a výsledek hospodaření.....	81
Tabulka č. 38: Doporučení ukazatelé ke sledování .....	82
Tabulka č. 39: Množství peněz vázaných v zásobách .....	82

## **SEZNAM GRAFŮ**

Graf č. 1: Altmanovo Z-skóre.....	43
Graf č. 2: Index IN05 .....	44
Graf č. 3: Čistý pracovní kapitál .....	58
Graf č. 4: Čisté pohotové prostředky .....	59
Graf č. 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond .....	60
Graf č. 6: Ukazatele rentability .....	62
Graf č. 7: Obrat aktiv .....	65
Graf č. 8: Obrat zásob .....	66
Graf č. 9: Doba obratu zásob .....	66
Graf č. 10: Vývoj doby obratu pohledávek a závazkům.....	67
Graf č. 11: Ukazatele likvidity.....	68
Graf č. 12: Ukazatele zadluženosti .....	70
Graf č. 13: Nákladovost výnosů .....	73
Graf č. 14: Mzdová produktivita.....	73

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Sklářny Moravia, a. s. v letech 2009-2013.....	94
Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Sklářny Moravia, a. s. v letech 2009-2013 .....	97
Příloha č. 3: Rozvaha společnosti Kavalierglass, a. s. v letech 2009-2013 .....	99
Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kavalierglass, a. s. v letech 2009-2013	103

Příloha č. 5: Rozvaha společnosti Preciosa Ornela, a. s. v letech 2009-2013 .....	105
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti Preciosa Ornela, a. s. v letech 2009-2013 .....	109
Příloha č. 7: Rozvaha společnosti Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn s. r. o. v letech 2009-2013 .....	111
Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn s. r. o. v letech 2009-2013 .....	114
Příloha č. 9: Rozvaha společnosti Moser, a. s. v letech 2009-2013.....	117
Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztráty společnosti Moser, a. s. v letech 2009-2013.....	121

Příloha č. 1: **Rozvaha společnosti Sklářny Moravia, a. s. v letech 2009-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

## ROZVAHA (v tis. Kč)

Sklářny Moravia, a. s.			2009	2010	2011	2012	2013	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>165 823</b>	<b>159 735</b>	<b>165 781</b>	<b>209 755</b>	<b>236 931</b>	
<b>A</b>	<b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b>	<b>002</b>						
<b>B</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	65 009	61 067	66 665	91 972	119 505	
B	I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	754	1 569	1 628	1 154	1 266
	I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	52	28	50	118	408
	3.	Software	007		299	228	376	438
	4.	Ocenitelná práva	008					
	5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009	702	1 242	1 265	660	420
	6.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010			85		
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B	II.	Dlouhodobý hmotný majetek	012	64 255	59 498	65 037	90 818	118 239
B	II. 1.	Pozemky	013	315	315	315	315	315
	2.	Stavby	014	30 749	29 609	28 097	31 234	47 157
	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	33 191	29 423	22 755	49 341	48 163
	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016					
	5.	Základní stádo a tažná zvířata	017					
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018					
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019		151	1 718	8 506	22 356
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020			12 152	1 422	248
	9.	Opravná položka k nabytému majetku	021					
B II	I.	Finanční dlouhodobý majetek	022					
B II	I. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023					
	2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024					
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025					
	4.	Půjčky podnikům ve skupině	026					

5.	Jiné dlouhodobý finanční majetek	027					
<b>C</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	028	100 208	98 043	98 844	117 335	117 007
C . I.	Zásoby	029	63 459	58 685	45 029	53 672	54 869
C . I. 1.	Materiál	030	6 872	12 317	6 784	13 028	14 036
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	17 184	16 375	14 791	14 660	8 139
3.	Výrobky	032	39 364	29 968	23 431	25 948	32 661
4.	Zvířata	033					
5.	Zboží	034	39	25	23	36	33
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035					
C . II.	Dlouhodobé pohledávky	036	173	129	129	129	129
C . II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037					
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038					
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039					
4.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	040	173	129	129	129	129
5.	Jiné pohledávky	041					
C III . .	Krátkodobé pohledávky	042	28 544	34 441	45 327	47 491	43 665
C III . . 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	28 289	28 476	39 611	42 206	36 557
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044					
3.	Sociální zabezpečení	045					
4.	Stát - daňové pohledávky	046		2 524	2 835		2 805
5.	Odložená daňová pohledávka	047					
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048					
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049					
8.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	050	255	3 441	2 881	5 285	2 757
9.	Jiné pohledávky	051					139
C I . V.	Finanční majetek	052	8 032	4 788	8 359	16 043	18 344
C I . V. 1.	Peníze	053	479	793	703	681	806
2.	Účty v bankách	054	7 553	3 995	7 656	15 362	17 538
3.	Krátkodobý finanční majetek	055					
<b>D</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	056					
D . I.	Časové rozlišení	057	606	625	272	448	419
D . I. 1.	Náklady příštích období	058	606	625	272	448	419
2.	Příjmy příštích období	059					
3.	Kursově rozdily aktivní	060					
D . II.	Dohadné účty aktivní	061	44				1 407

	<b>PASIVA CELKEM</b>	063	<b>165 823</b>	<b>159 735</b>	<b>165 781</b>	<b>209 755</b>	<b>236 931</b>
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	064	53 782	53 526	56 234	86 972	106 433
A . I.	Základní kapitál	065	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
A . I. 1.	Základní kapitál	066	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
A . I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	067					
A . II.	Kapitálové fondy	068					
A . II. 1.	Emisní ažio	069					
A . II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	1					
A . II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	071					
		072					
A III . .	Fondy ze zisku	073	1 477	2 022	2 116	2 289	3 918
A III . . 1.	Zákonný rezervní fond	074	1 477	2 022	2 116	2 289	3 918
A III . . 2.	Nedělitelný fond	075					
A III . . 3.	Statutární a ostatní fondy	076					
A I . V.	Hospodářský výsledek minulých let	077	9 403	17 640	18 650	20 105	49 958
A I . V. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	078	9 403	17 640	18 650	20 105	49 958
A I . V. 2.	Nerozdělená ztráta minulých let	079		0			
A . V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	080	10 902	1 864	3 468	32 578	20 557
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	081	112 041	106 118	109 287	122 783	130 498
B . I.	Rezervy	082	58 631	52 724	38 073	17 727	
B . I. 1.	Rezervy zákonné	083	58 631	52 724	38 073	17 727	
B . I. 2.	Rezerva na kursové ztráty	084					
B . I. 3.	Ostatní rezervy	085					
B . II.	Dlouhodobé závazky	086	4 277	3 964	3 635	3 584	3 937
B . II. 1.	Závazky k podnikům z rozhodujícím vlivem	087					
B . II. 2.	Závazky k podnikům z podstatným vlivem	088					
B . II. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	089					
B . II. 4.	Emitované dluhopisy	090					
B . II. 5.	Odložený daňový závazek	091	4 277	3 964	3 635	3 584	3 937
B . II. 6.	Jiné dlouhodobé závazky	092					
B III . .	Krátkodobé závazky	093	24 538	24 417	33 438	46 611	49 644
B III . . 1.	Závazky z obchodního styku	094	8 736	11 201	8 583	9 925	15 323
B III . . 2.	Závazky ke společníkům a sdružení	095					
B III . . 3.	Závazky k zaměstnancům	096	3 155	232	3 116	3 208	3 353

4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	097	1 804	1 335	2 000	1 980	2 229
5.	Stát - daňové závazky a dotace	098	1 516	1 260	677	5 653	420
6.	Odložený daňový závazek	099					
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	100					
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	101					
9.	Krátkodobé přijaté zálohy		8 900	8 064	10 630	17 681	18 264
10.	Jiné závazky	102	161	116	112	211	215
B I . V.	Bankovní úvěry a výpomoci	103	24 595	25 013	34 141	54 861	76 917
B I . V. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	104	7 280		13 689	23 223	29 337
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	105		9 000	3 000		12 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	106	17 315	16 013	17 452	31 638	35 580
C .	<b>Ostatní pasíva - přechodné účty pasív</b>	107		91	260		
C . I.	Časové rozlišení	108	0	91	260	0	0
C . I. 1.	Výdaje příštích období	109					
2.	Výnosy příštích období	110		91	260		
3.	Kursově rozdíly pasivní	111					
C . II.	Dohadné účty pasivní	112	266	209	8 320	7 953	9 840

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Sklářny Moravia v letech 2009-2013  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklářny Moravia)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT			2009	2010	2011	2012	2013
<b>Sklářny Moravia, a. s.</b>							
I.	Tržby za prodej zboží	01	609	591	559	540	535
A .	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	563	547	519	9 499	495
+	Obchodní marže	03	46	44	40	41	40
II.	Výkony	04	225 840	180 197	199 027	226 574	247 622
II. 1 .	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	209 468	181 297	197 340	215 135	238 011
2 .	Změna stavu vnitropod. zásob vlastní výroby	06	7 257	-10 361	-8 122	2 386	-82
3 .	Aktivace	07	9 115	9 261	9 809	9 053	9 693
B .	Výkonová spotřeba	08	127 133	118 785	147 158	136 910	164 557
B 1 .	Spotřeba materiálu a energie	09	112 517	97 962	113 918	120 468	130 158
B 2 .	Služby	10	14 616	20 823	33 240	16 442	34 399
+	Přidaná hodnota	11	98 753	61 456	51 909	89 705	83 105
C	Osobní náklady	12	54 475	50 816	52 700	59 180	60 446

.								
C	1	Mzdové náklady	13	39 827	36 523	38 030	42 723	43 522
C	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	735	735	736	736	736
C	3	Náklady na sociální zabezpečení	15	13 092	12 564	12 977	14 634	14 911
C	4	Sociální náklady	16	821	994	957	1 087	1 277
D		Daně a poplatky	17	356	420	411	394	418
E		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	13 174	13 067	12 072	13 585	12 465
III		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	6 316	7 730	6 347	15 546	15 141
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	6 996	8 071	7 885	12 134	15 392
	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	2 053	2 566	1 746	6 457	3 074
	2	Prodaný materiál	22	4 943	5 505	6 139	5 677	12 318
IV.		Zúčtování rezerv a časového rozliš. provozních výnosů	23					
G		Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	24					
V.		Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	25					
H		Změna stavu rezerv a opr. pol.	26	18 491	-4 764	-14 580	-21 810	-17 544
VI.		Ostatní provozní výnosy	27	10 994	10 982	14 498	9 325	11 586
I.		Ostatní provozní náklady	28	6 676	7 105	8 228	7 634	9 201
VII.		Převod provozních výnosů	29					
J.		Převod provozních nákladů	30					
*		<b>Provozní hospodářský výsledek</b>	31	15 895	5 453	6 038	43 459	29 454
VIII.		Tržby za prodej cenných papírů a vkladů	32					
K		Prodané cenné papíry a vklady	33					
IX		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	34					
IX	1	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích a ve skupině	35					
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	36					
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
X.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38					
XI		Zúčtování rezerv do finančních výnosů	39					
L		Tvorba rezerv na finanční náklady	40					
XII.		Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	41					
M.		Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	42					
XIII.		Výnosové úroky	43	13	3	3	2	4

N							
.	Nákladové úroky	44	1 692	975	1 099	1 739	1 805
XIV.	Ostatní finanční výnosy	45	3 323	1 619	2 689	2 627	3 535
O							
.	Ostatní finanční náklady	46	3 949	3 244	3 330	4 482	5 564
XV.	Převod finančních výnosů	47					
P.	Převod finančních nákladů	48					
*	<b>HV z finančních operací</b>	49	-2 305	-2 597	-1 737	-3 592	-3 830
R							
.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	2 688	992	833	7 289	5 067
R	1						
.	. - splatná	51	3 022	1 305	1 162	7 340	4 714
.	2						
.	. - odložená	52	-334	-313	-329	-51	353
		53					
**	<b>HV za běžnou činnost</b>	54	10 902	1 864	3 468	32 578	20 557
XVI.	Mimořádné výnosy	55					
S.	Mimořádné náklady	56					
T							
.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	57					
T	1						
.	. - splatná	58					
.	2						
.	. - odložená	59					
*	<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	60			0	0	0
U							
.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	61					
	<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	62	<b>10 902</b>	<b>1 864</b>	<b>3 468</b>	<b>32 578</b>	<b>20 557</b>
	Hospodářský výsledek před zdaněním	63	<b>13 589</b>	<b>2 856</b>	<b>4 301</b>	<b>39 867</b>	<b>25 624</b>

Příloha č. 3: **Rozvaha společnosti Kavalierglass, a. s. v letech 2009-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kavalierglass)

## ROZVAHA (v tis. Kč)

KAVALIERGLASS, a. s.			2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>1 052 845</b>	<b>1 421 184</b>	<b>1 374 266</b>	<b>1 508 027</b>	<b>1 640 516</b>
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002					
B	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	498 544	593 542	485 733	585 147	318 563
B	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 983	1 506	1 427	17 216	9 523
I.	I. 1. Zřizovací výdaje	005					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
	3. Software	007	1 983	1 297	1 349	1 514	1 316
	4. Ocenitelná práva	008					
	5. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009		209	78	10 734	8 207

	6.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010				4 968	
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B	II.	Dlouhodobý hmotný majetek	012	461 651	553 090	373 354	347 871	308 452
B	II. 1.	Pozemky	013	3 181	10 968	9 082	11 567	1 530
	2.	Stavby	014	149 084	185 210	158 890	171 347	110 713
	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	4 286	40 364	63 510	92 538	50 443
	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016					
	5.	Základní stádo a tažná zvířata	017					
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018				48	48
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019	305 100	305 001	135 256	137 812	140 603
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020		1 673	6 616	3 502	5 115
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	021		9 874		-68 943	
B	II	Finanční dlouhodobý majetek	022	34 910	38 946	110 952	220 060	588
B	II	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	34 910	38 375	1 274	1 294	
	2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024					
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025		571	109 678	218 766	588
	4.	Půjčky podnikům ve skupině	026					
	5.	Jiné dlouhodobý finanční majetek	027					
<b>C</b>		<b>Oběžná aktiva</b>	<b>028</b>	546 768	825 062	884 864	918 105	1 314 520
C	I.	Zásoby	029	242 866	410 224	438 785	567 740	578 137
C	I. 1.	Materiál	030	75 280	107 599	127 399	168 486	198 533
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	68 259	146 053	136 690	210 967	196 287
	3.	Výrobky	032	82 983	149 532	164 632	179 158	173 770
	4.	Zvířata	033					
	5.	Zboží	034	2 230	1 453	2 096	3 238	2 591
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	14 114	5 587	7 968	5 891	6 956
C	II.	Dlouhodobé pohledávky	036		433	103	103	101
C	II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037					

	2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038					
	3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039					
	4.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	040		324	103	103	101
	5.	Odložená daňová pohledávka			109			
	6.	Jiné pohledávky	041					
C	II							
.	I.	Krátkodobé pohledávky	042	233 760	348 766	372 096	274 722	687 474
C	II							
.	I.	1. Pohledávky z obchodního styku	043	136 063	230 573	280 686	256 368	517 396
	2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044					
	3.	Sociální zabezpečení	045					
	4.	Stát - daňové pohledávky	046	39 002	18 113	24 597	5 857	4 837
	5.	Odložená daňová pohledávka	047					
	6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048					
	7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049					
	8.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	050	58 211	56 922	65 815	15 193	18 189
	9.	Dohadné účty aktivní			827		1 900	771
	10.	Jiné pohledávky	051	484	42 331	998	-4 596	146 281
C	I							
.	V.	Finanční majetek	052	70 142	65 639	73 880	75 540	48 808
C	I							
.	V.	1. Peníze	053	1 045	868	1 339	1 790	3 188
	2.	Účty v bankách	054	69 097	64 771	72 541	73 750	45 620
	3.	Krátkodobý finanční majetek	055					
D		Časové rozlišení	056	7 533	2 580	3 669	4 775	7 433
D	I.							
.	1.	Náklady příštích období	058	7 152	1 562	1 426	2 809	1 768
	2.	Příjmy příštích období	059	381	1 018	2 243	1 966	5 665
	3.	Kursově rozdily aktivní	060					
		<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>063</b>	<b>1 052 845</b>	<b>1 421 184</b>	<b>1 374 266</b>	<b>1 508 027</b>	<b>1 640 516</b>
A		Vlastní kapitál	064	422 603	576 575	499 966	544 612	339 446
A	I.	Základní kapitál	065	1 091 400	1 205 411	1 091 400	1 091 400	238 740
A	I.	1. Základní kapitál	066	1 091 400	1 205 411	1 091 400	1 091 400	238 740
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	067					
A	II.	Kapitálové fondy	068	8 812	9 134	9 207	9 230	9 230
A	II.	1. Emisní ažio	069					
	2.	Ostatní kapitálové fondy	1	8 812	9 207	9 207	9 230	9 230

	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	071		-73			
		Rozdíly z přeměn společnosti	072					
A II	I.	Fondy ze zisku	073		5 498	5 498	6 914	9 145
A II	I. 1.	Zákonný rezervní fond	074		5 498	5 498	6 914	9 145
	2.	Nedělitelný fond	075					
	3.	Statutární a ostatní fondy	076					
A I	V.	Hospodářský výsledek minulých let	077	-655 986	-674 719	-634 458	-607 554	42 391
A I	V. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	078	112 536	122 672			649 945
	2.	Nerozdělená ztráta minulých let	079	-768 522	-797 391	-634 458	-607 554	-607 554
A	V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	080	-21 623	31 251	28 319	44 622	39 940
<b>B</b>		<b>Cizí zdroje</b>	081	628 914	839 071	867 830	955 509	1 269 983
B	I.	Rezervy	082		1 698	2 536	3 048	27
B	I. 1.	Rezervy zákonné	083					
	2.	Rezerva na daň z příjmu	084		433			
	3.	Ostatní rezervy	085		1 255	2 536	3 048	27
B	II.	Dlouhodobé závazky	086		344	440 319	700 346	700 015
B	II. 1.	Závazky k podnikům z rozhodujícím vlivem	087					
	2.	Závazky k podnikům z podstatným vlivem	088					
	3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	089					
	4.	Emitované dluhopisy	090				700 000	700 000
	5.	Odložený daňový závazek	091					
	6.	Jiné dlouhodobé závazky	092		344	440 319	346	15
B II	I.	Krátkodobé závazky	093	628 914	796 120	423 135	252 115	569 941
B II	I. 1.	Závazky z obchodního styku	094	446 618	613 475	314 513	174 504	153 950
	2.	Závazky ovládaná nebo ovládající osoba			274			
	3.	Závazky ke společníkům a sdružení	095					
	4.	Závazky k zaměstnancům	096	14 573	20 938	21 230	24 691	5 737
	5.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	097	7 976	12 489	11 954	13 969	2 943
	6.	Stát - daňové závazky a dotace	098	1 792	13 081	5 602	15 851	41 177
	7.	Odložený daňový závazek	099					
	8.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	100					
	9.	Závazky k podnikům s	101					

		podstatným vlivem					
1							
0.		Krátkodobé přijaté zálohy		5 246	7 684	2 227	11 347
1							
1.		Dohadné účty pasivní		89 217	69 274	65 884	9 088
1							
2.		Jiné závazky	102	63 392	58 905	1 725	2 665
B	I	Bankovní úvěry a výpomoci	103		40 909	1 840	
.	V.						
B	I	Bankovní úvěry dlouhodobé	104				
.	V.						
	1.	Krátkodobé bankovní úvěry	105		40 909	1 840	
	2.	Krátkodobé finanční výpomoci	106				
	3.						
C	.	Časové rozlišení	107	1 328	5 538	6 470	7 906
C	.						
	I.	1. Výdaje příštích období	109	1 270	5 483	6 402	3 135
		2. Výnosy příštích období	110	58	68	68	4 771
		3. Kursové rozdíly pasivní	111				

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti Kavalierglass, a. s. v letech 2009-2013  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Kavalierglass)

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)

Kavalierglass, a. s.			2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	118 773	45 702	14 632	12 076	17 257
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	99 531	38 548	12 824	9 914	15 962
+	Obchodní marže	03	19 242	7 154	1 808	2 162	1 295
II.	Výkony	04	443 308	1 525 845	1 615 697	1 765 033	1 764 470
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	256 404	1 301 892	1 554 769	1 619 836	1 670 385
.	2 Změna stavu vnitropod. zásob vlastní výroby	06	151 242	122 829	11 283	30 338	-1 742
.	3 Aktivace	07	35 662	101 124	49 645	114 859	95 827
B	Výkonová spotřeba	08	351 105	1 069 425	1 088 188	1 158 861	1 479 112
B	1 Spotřeba materiálu a energie	09	284 205	849 224	845 062	898 620	841 548
B	2 Služby	10	66 900	220 201	243 126	260 241	637 564
+	Přidaná hodnota	11	111 445	463 574	529 317	608 334	286 653
C	Osobní náklady	12	108 989	386 907	420 946	468 080	208 840
C	1 Mzdové náklady	13	81 212	287 293	314 198	348 925	154 271
C	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		2 664	666		

C	3	Náklady na sociální zabezpečení	15	26 381	95 438	104 573	117 684	53 902
C	4	Sociální náklady	16	1 396	1 512	1 509	1 471	667
D		Daně a poplatky	17	361	2 127	5 262	1 847	16 903
E		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 346	19 973	28 047	24 273	25 270
III		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	4 054	35 076	81 009	31 184	106 253
F		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	5 333	19 222	212 567	28 106	62 551
1		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21		1 140	193 241	3 458	33 079
2		Prodaný materiál	22	5 333	18 082	19 326	24 648	29 472
IV.		Zúčtování rezerv a časového rozliš. provozních výnosů	23					
G		Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	24					
V.		Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	25					
H		Změna stavu rezerv a opr. pol.	26	6 538	11 605	15 200	4 994	-10 258
VI.		Ostatní provozní výnosy	27	4 483	34 803	142 620	19 303	38 178
I.		Ostatní provozní náklady	28	13 353	37 826	37 598	24 602	28 735
VII.		Převod provozních výnosů	29					
J.		Převod provozních nákladů	30					
*		<b>Provozní hospodářský výsledek</b>	31	-21 938	55 793	33 326	106 919	99 043
VIII.		Tržby za prodej cenných papírů a vkladů	32			489		
K		Prodané cenné papíry a vklady	33			2 308		
IX		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	34					
IX 1		Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích a ve skupině	35					
2		Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	36					
3		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
X.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38					
XI		Zúčtování rezerv do finančních výnosů	39					
L		Tvorba rezerv na finanční náklady	40					
XII.		Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	41					
M.		Změna stavu rezerv a opr. pol.	42	4 515	770	-4 476	-21	1 295

XIII.	Výnosové úroky	43	325	180	285	179	2 209
N	Nákladové úroky	44	264	14 456	18 704	46 441	82 150
XIV.	Ostatní finanční výnosy	45	7 335	14 533	40 834	54 976	58 128
O	Ostatní finanční náklady	46	2 566	23 538	30 050	71 032	35 995
XV.	Převod finančních výnosů	47					
P	Převod finančních nákladů	48					
*	<b>HV z finančních operací</b>	49	315	-24 051	-4 978	-62 297	-59 103
R	Daň z příjmů za běžnou činnost	50		491	29		
R	1 - splatná	51		443	-80		
	2 - odložená	52		48	109		
		53					
**	<b>HV za běžnou činnost</b>	54	-21 623	31 251	28 319	44 622	39 940
XVI.	Mimořádné výnosy	55					
S	Mimořádné náklady	56					
T	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	57					
T	1 - splatná	58					
	2 - odložená	59					
*	<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	60			0	0	0
U	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	61					
	<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	62	-21 623	31 251	28 319	44 622	39 940
	Hospodářský výsledek před zdaněním	63	-21 623	31 742	28 348	44 622	39 940

Příloha č. 5: **Rozvaha společnosti Preciosa Ornela, a. s. v letech 2009-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Preciosa Ornela)

## ROZVAHA (v tis. Kč)

Preciosa Ornela, a. s.			2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>754 400</b>	<b>791 106</b>	<b>821 878</b>	<b>917 623</b>	<b>1 089 281</b>
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002					
B	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	236 998	239 423	259 886	309 660	305 208
B	I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004		7 311	10 348	10 785	5 303
	I. 1. Zřizovací výdaje	005					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
	3. Software	007					84

	4.	Ocenitelná práva	008					
		Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009		7 311	10 348	10 785	5 219
	6.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010					
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B	II.	Dlouhodobý hmotný majetek	012	236 998	232 112	249 538	298 875	299 905
B	II. 1.	Pozemky	013	5 118	5 118	5 595	5 595	5 595
	2.	Stavby	014	138 092	136 188	146 168	162 799	158 580
	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	100 534	96 576	97 349	135 601	114 992
	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016					
	5.	Základní stádo a tažná zvířata	017					
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018		21	21	21	21
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019		769	1 625	519	20 727
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020			4 889		5 200
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	021	-6 746	-6 560	-6 109	-5 660	-5 210
B	III	Finanční dlouhodobý majetek	022					
B	III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023					
	2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024					
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025					
	4.	Půjčky podnikům ve skupině	026					
	5.	Jiné dlouhodobý finanční majetek	027					
C		<b>Oběžná aktiva</b>	<b>028</b>	517 402	550 703	561 504	607 346	783 211
C	I.	Zásoby	029	425 172	382 831	364 943	366 803	406 291
C	I. 1.	Materiál	030	21 202	19 013	16 439	37 722	44 261
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	33 981	29 228	73 569	84 917	85 062
	3.	Výrobky	032	364 846	320 070	265 296	236 591	265 917
	4.	Zvířata	033					
	5.	Zboží	034	5 143	14 182	9 639	7 185	10 587
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035		338		387	464
C	II.	Dlouhodobé pohledávky	036					
C	II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037					

	2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038					
	3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039					
	4.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	040					
	5.	Jiné pohledávky	041					
C III		Krátkodobé pohledávky	042	91 201	138 262	140 793	151 967	121 985
C III	1.	Pohledávky z obchodního styku	043	89 414	121 404	97 470	115 293	102 606
	2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044					
	3.	Sociální zabezpečení	045					
	4.	Stát - daňové pohledávky	046		9 946	7 675	10 246	8 848
	5.	Odložená daňová pohledávka	047					
	6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048					
	7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049					
	8.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	050	1 788	5 477	1 061	7 359	5 703
	9.	Dohadné účty aktivní			1 326	6 963	7 066	4 818
	10.	Jiné pohledávky	051		109	27 624	12 003	10
C I		Finanční majetek	052	1 029	29 610	55 768	88 576	254 935
C I	1.	Peníze	053	1 029	637	409	559	354
	2.	Účty v bankách	054		28 973	55 359	88 017	254 581
	3.	Krátkodobý finanční majetek	055					
D		<b>Časové rozlišení</b>	056		980	488	617	862
D	1.	Náklady příštích období	058		954	488	429	653
	2.	Příjmy příštích období	059		26		188	209
	3.	Kursově rozdíly aktivní	060					
		<b>PASIVA CELKEM</b>	063	<b>754 400</b>	<b>791 106</b>	<b>821 878</b>	<b>917 623</b>	<b>1 089 281</b>
A		<b>Vlastní kapitál</b>	064	686 821	622 726	689 956	754 442	802 976
A	I.	Základní kapitál	065	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
A	I. 1.	Základní kapitál	066	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	067					
A	II.	Kapitálové fondy	068	486 821	486 821	486 898	486 898	586 898
A	II. 1.	Emisní ažio	069	486 821	486 821	486 821	486 821	486 821
	2.	Ostatní kapitálové fondy	1			77	77	77
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	071					
			072					

A III	Fondy ze zisku	073				13 431	16 655
A III							
. 1.	Zákonný rezervní fond	074				13 431	16 655
2.	Nedělitelný fond	075					
3.	Statutární a ostatní fondy	076					
A I	Hospodářský výsledek minulých let	077		-12 538	-64 096	-10 373	889
. V.							
A I	Nerozdělený zisk minulých let	078				53 723	889
. V. 1.							
2.	Nerozdělená ztráta minulých let	079		-12 538	-64 096	-64 096	
A	Hospodářský výsledek běžného účetního období	080		-51 557	67 154	64 486	98 534
. V.							
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	081	67 579	168 038	130 981	156 446	279 249
B							
. I.	Rezervy	082		1 639	9 818	12 505	17 527
B							
. I. 1.	Rezerva na daň z příjmů	083			6 980	11 950	17 103
2.	Rezerva na kursové ztráty	084					
3.	Ostatní rezervy	085		1 639	2 838	555	424
B							
. II.	Dlouhodobé závazky	086		743	9 423	12 114	160 697
B							
. II. 1.	Závazky k podnikům z rozhodujícím vlivem	087					
2.	Závazky k podnikům z podstatným vlivem	088					
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	089					
4.	Emitované dluhopisy	090					150 000
5.	Odložený daňový závazek	091		743	9 423	12 114	10 697
6.	Jiné dlouhodobé závazky	092					
B III							
. .	Krátkodobé závazky	093	67 579	165 656	111 740	131 827	101 025
B III							
. . 1.	Závazky z obchodního styku	094	35 629	50 037	49 302	63 321	38 709
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	095		56 072			
3.	Závazky k zaměstnancům	096	12 406	14 647	15 973	17 450	18 105
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	097	6 927	7 307	7 923	9 496	9 115
5.	Stát - daňové závazky a dotace	098		7 379	10 546	11 095	5 628
6.	Odložený daňový závazek	099					
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	100					
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	101					
9.	Krátkodobé přijaté zálohy		1 403	11 961	14 472	18 419	18 804
10.	Dohadné účty pasivní		8 494	17 986	13 524	12 046	7 261
11.	Jiné závazky	102	2 721	267			3 403
B I	Bankovní úvěry a výpomoci	103					

V.								
B	I							
V.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	104					
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	105					
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	106					
C		<b>Časové rozlišení</b>	107	342	941	6 735	7 056	
C	I.	1.	Výdaje příštích období	109	342	835	6 410	6 752
		2.	Výnosy příštích období	110		106	325	304
		3.	Kursově rozdíly pasivní	111				

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti Preciosa Ornela, a. s. v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Preciosa Ornela)

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)

Preciosa Ornela, a. s.			2009	2010	2011	2012	2013
I.		Tržby za prodej zboží	01	32 105	93 393	82 020	75 368
A		Náklady vynaložené na prodané zboží	02	22 921	66 483	56 194	52 072
	+	Obchodní marže	03	9 184	26 910	25 826	23 296
II.		Výkony	04	230 149	750 968	885 278	1 039 300
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	237 437	723 202	830 125	918 556
	2	Změna stavu vnitropod. zásob vlastní výroby	06	-23 124	-22 311	-14 476	31 308
	3	Aktivace	07	15 836	50 077	69 629	89 436
B		Výkonová spotřeba	08	156 094	441 180	512 472	546 305
B	1	Spotřeba materiálu a energie	09	112 883	334 792	400 932	426 483
B	2	Služby	10	43 211	106 388	111 540	119 822
	+	Přidaná hodnota	11	83 239	336 698	389 632	516 291
C		Osobní náklady	12	102 345	267 808	306 151	310 794
C	1	Mzdové náklady	13	77 054	196 190	224 115	226 786
C	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
C	3	Náklady na sociální zabezpečení	15	23 980	66 079	75 362	76 440
C	4	Sociální náklady	16	1 311	5 539	6 674	7 568
D		Daně a poplatky	17	355	1 862	1 753	2 418
E		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 313	25 492	25 549	55 394
III		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 763	6 815	7 706	3 745

F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20		326	1 157	4 412	1 466
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21			672	3 121	526
2	Prodaný materiál	22		326	485	1 291	940
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozliš. provozních výnosů	23					
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	24					
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	25					
H.	Změna stavu rezerv a opr. pol.	26		34 788	-5 350	-339	4 638
VI.	Ostatní provozní výnosy	27		2 939	14 023	7 736	7 450
I.	Ostatní provozní náklady	28		3 370	13 417	7 890	6 855
VII.	Převod provozních výnosů	29					
J.	Převod provozních nákladů	30					
*	<b>Provozní hospodářský výsledek</b>	31		-61 556	53 150	68 658	146 191
VIII.	Tržby za prodej cenných papírů a vkladů	32					
K.	Prodané cenné papíry a vklady	33					
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	34					
IX 1	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích a ve skupině	35					
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	36					
3	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	37		4 047	39 703	17 317	15 417
X.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	38		3 546	-1 570	5 525	34 468
XI	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	39					
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	40					
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	41					
M.	Změna stavu rezerv a opr. pol.	42		104	-104		
XIII.	Výnosové úroky	43		3	6	15	120
N.	Nákladové úroky	44		836	678	340	3 219
XIV.	Ostatní finanční výnosy	45		4 802	13 676	20 460	17 333
O.	Ostatní finanční náklady	46		6 162	24 717	21 443	18 052
XV.	Převod finančních výnosů	47					
P.	Převod finančních nákladů	48					
*	<b>HV z finančních operací</b>	49		-1 796	29 664	10 484	-22 869
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50		-11 795	15 660	14 656	24 788
R 1	- splatná	51			6 980	11 965	26 204
2	- odložená	52		-11 795	8 680	2 691	-1 416
		53					

**	<b>HV za běžnou činnost</b>	54		-51 557	67 154	64 486	98 534
XVI.	Mimořádné výnosy	55					
S.	Mimořádné náklady	56					
T	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	57					
T	1 - splatná	58					
T	2 - odložená	59					
*	<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	60			0	0	0
U	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	61					
	<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	62		-51 557	67 154	64 486	98 534
	Hospodářský výsledek před zdaněním	63		-63 352	82 814	79 142	123 322

Příloha č. 7: **Sklárna Minipivovar Novosad & Syn s. r. o. v letech 2009-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárna Minipivovar Novosad & Syn)

## ROZVAHA (v tis. Kč)

Sklárna Minipivovar Novosad & Syn s. r. o.			2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>43 819</b>	<b>44 089</b>	<b>39 441</b>	<b>40 086</b>	<b>41 329</b>
A	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002					
B	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	14 404	16 694	14 805	12 803	11 367
B	I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004					123
	I. 1. Zřizovací výdaje	005					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
	3. Software	007					
	4. Ocenitelná práva	008					
	5. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009					
	6. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010					123
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B	II. Dlouhodobý hmotný majetek	012	14 404	16 694	14 805	12 803	11 244
B	II. 1. Pozemky	013					
	2. Stavby	014	13 240	11 989	10 801	9 677	8 618
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	848	1 064	3 635	2 757	2 243
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	016					
	5. Základní stádo a tažná zvířata	017					

	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018	118	118	169	169	137
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019	200	3 523	200	200	246
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020					
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	021					
B	III	Finanční dlouhodobý majetek	022					
B	III	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023					
	2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024					
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025					
	4.	Půjčky podnikům ve skupině	026					
	5.	Jiné dlouhodobý finanční majetek	027					
C		<b>Oběžná aktiva</b>	<b>028</b>	26 644	24 974	22 231	24 881	27 545
C	I.	Zásoby	029	15 606	16 477	15 365	15 685	14 359
C	I.	1. Materiál	030	4 638	4 549	3 863	3 703	3 377
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	172	193	235	407	353
	3.	Výrobky	032	5 668	7 054	6 592	6 637	6 951
	4.	Zvířata	033					
	5.	Zboží	034	5 128	4 681	4 669	4 938	3 678
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035			6		
C	II.	Dlouhodobé pohledávky	036					
C	II.	1. Pohledávky z obchodního styku	037					
	2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038					
	3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039					
	4.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	040					
	5.	Jiné pohledávky	041					
C	III	Krátkodobé pohledávky	042	5 842	3 609	3 939	4 803	5 645
C	III	1. Pohledávky z obchodního styku	043	5 440	3 123	3 658	4 439	5 141
	2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044					
	3.	Sociální zabezpečení	045					
	4.	Stát - daňové pohledávky	046	70	169	81	25	174
	5.	Odložená daňová pohledávka	047					
	6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048					
	7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049					
	8.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	050	284	261	188	334	314
	9.	Dohadné účty aktivní						
	10.	Jiné pohledávky	051	48	56	12	5	16

C	IV							
		Finanční majetek	052	5 196	4 888	2 927	4 393	7 541
C	IV							
	1.	Peníze	053	700	767	634	184	301
	2.	Účty v bankách	054	4 496	4 121	2 293	4 209	7 240
	3.	Krátkodobý finanční majetek	055					
<b>D</b>		<b>Časové rozlišení</b>	056	2 771	2 421	2 405	2 402	2 417
D								
	I.	1. Náklady příštích období	058	2 539	2 421	2 405	2 402	2 417
		2. Příjmy příštích období	059	232				
		3. Kursové rozdíly aktivní	060					
		<b>PASIVA CELKEM</b>	063	<b>43 819</b>	<b>44 089</b>	<b>39 441</b>	<b>40 086</b>	<b>41 329</b>
<b>A</b>		<b>Vlastní kapitál</b>	064	31 207	30 765	26 515	24 957	27 928
A								
	I.	Základní kapitál	065	100	100	100	100	100
A								
	I.	1. Základní kapitál	066	100	100	100	100	100
		2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	067					
A								
	II.	Kapitálové fondy	068	3 800	3 800	3 800	4 300	5 300
A								
	II.	1. Emisní ažio	069					
		2. Ostatní kapitálové fondy	1	3 800	3 800	3 800	4 300	5 300
		3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	071					
		Rozdíly z ocenění při přeměnách spol.	072					
A								
	III	Fondy ze zisku	073	383	354	342	310	382
A								
	III	1. Zákonný rezervní fond	074	10	10	10	10	10
		2. Nedělitelný fond	075					
		3. Statutární a ostatní fondy	076	373	344	332	300	372
A								
	IV	Hospodářský výsledek minulých let	077	18 199	26 924	26 510	22 274	20 247
A								
	IV	1. Nerozdělený zisk minulých let	078	19 199	26 924	26 510	22 274	20 247
		2. Nerozdělená ztráta minulých let	079		0			
A								
	V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	080	8 725	-413	-4 237	-2 027	1 899
<b>B</b>		<b>Cizí zdroje</b>	081	12 447	13 239	12 780	14 838	13 076
B								
	I.	Rezervy	082					
B								
	I.	1. Rezervy zákonné	083					
		2. Rezerva na kursové ztráty	084					
		3. Ostatní rezervy	085					
B								
	II.	Dlouhodobé závazky	086	6 712	8 517	8 517	9 834	8 436
B								
	II.	1. Závazky k podnikům z	087					

.		rozhodujícím vlivem					
2.		Závazky k podnikům z podstatným vlivem	088				
3.		Dlouhodobé přijaté zálohy	089				8 436
4.		Emitované dluhopisy	090				
5.		Závazky ke spol., čl. družstva a sdružení	091	6 712	8 517	8 517	9 834
6.		Jiné dlouhodobé závazky	092				
B III		Krátkodobé závazky	093	4 428	4 168	3 763	4 004
B III	1.	Závazky z obchodního styku	094	1 997	1 865	838	2 183
	2.	Závazky ke společníkům a sdružení	095				
	3.	Závazky k zaměstnancům	096	57	69	-4	11
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	097	698	658	693	716
	5.	Stát - daňové závazky a dotace	098	154	61	79	61
	6.	Odložený daňový závazek	099				
	7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	100				
	8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	101				
	9.	Krátkodobé přijaté zálohy		1 309	1 419	937	898
	10.						
		Dohadné účty pasivní		213	96	110	135
	11.						
		Jiné závazky	102			1 110	42
B IV		Bankovní úvěry a výpomoci	103	1 307	551	500	1 000
B IV	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	104	807	54		
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	105	500	500	500	1 000
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	106				
C		<b>Časové rozlišení</b>	107	165	85	146	291
C	I. 1.	Výdaje příštích období	109	61	2	48	205
	2.	Výnosy příštích období	110	104	83	98	86
	3.	Kursově rozdíly pasivní	111				

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn s. r. o. v letech 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Sklárna a Minipivovar Novosad & Syn)

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)

Sklárna Minipivovar Novosad & Syn			2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 355	7 280	7 809	8 180	8 684
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 682	4 450	4 805	4 997	5 300

+	Obchodní marže	03	2 673	2 830	3 004	3 183	3 384
II.	Výkony	04	39 220	39 915	38 951	44 065	50 528
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	36 470	35 984	36 799	40 902	47 676
.	2 Změna stavu vnitropod. zásob vlastní výroby	06	509	1 437	-420	216	257
.	3 Aktivace	07	2 241	2 494	2 572	2 947	2 595
B	Výkonová spotřeba	08	17 196	17 770	18 612	22 882	21 685
B	1 Spotřeba materiálu a energie	09	13 246	13 928	14 386	17 103	16 924
B	2 Služby	10	3 950	3 842	4 226	5 779	4 761
+	Přidaná hodnota	11	24 697	24 975	23 343	24 366	32 227
C	Osobní náklady	12	19 852	22 050	24 771	24 785	26 540
C	1 Mzdové náklady	13	14 569	15 536	17 849	17 884	19 126
C	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C	3 Náklady na sociální zabezpečení	15	4 759	5 787	6 165	6 182	6 637
C	4 Sociální náklady	16	524	727	757	719	777
D	Daně a poplatky	17	353	415	413	451	438
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 686	1 715	1 951	2 001	1 936
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	87	1	74	28	204
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20					
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21					
2	Prodaný materiál	22					
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozliš. provozních výnosů	23					
G	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	24					
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	25					
H	Změna stavu rezerv a opr. pol.	26	-6 552	524	77	-623	609
VI.	Ostatní provozní výnosy	27	62	1	46	43	1
I.	Ostatní provozní náklady	28	478	518	612	459	1 103
VII.	Převod provozních výnosů	29					
J.	Převod provozních nákladů	30					
*	<b>Provozní hospodářský</b>	31	9 029	-245	-4 361	-2 636	1 806

	<b>výsledek</b>						
VIII.	Tržby za prodej cenných papírů a vkladů	32					
K	Prodané cenné papíry a vklady	33					
IX	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	34					
IX 1	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích a ve skupině	35					
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	36					
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38					
XI	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	39					
L	Tvorba rezerv na finanční náklady	40					
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	41					
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	42					
XIII.	Výnosové úroky	43	2	1	1	1	3
N	Nákladové úroky	44	56	21	20	33	22
XIV.	Ostatní finanční výnosy	45	621	358	630	292	924
O	Ostatní finanční náklady	46	820	747	340	670	484
XV.	Převod finančních výnosů	47					
P.	Převod finančních nákladů	48					
*	<b>HV z finančních operací</b>	49	-253	-409	271	-410	421
R	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	66		45		
R 1	- splatná	51	66		45		
2	- odložená	52					
		53					
**	<b>HV za běžnou činnost</b>	54	8 710	-654	-4 135	-3 046	2 227
XVI.	Mimořádné výnosy	55	15	241	228	1 037	24
S.	Mimořádné náklady	56			330	18	352
T	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	57					
T 1	- splatná	58					
2	- odložená	59					
*	<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	60	15	241	-102	1 019	-328

U	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	61					
	<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	62	<b>8 725</b>	<b>-413</b>	<b>-4 237</b>	<b>-2 027</b>	<b>1 899</b>
	Hospodářský výsledek před zdaněním	63	<b>8 791</b>	<b>-413</b>	<b>-4 192</b>	<b>-2 027</b>	<b>1 899</b>

Příloha č. 9: **Rozvaha společnosti Moser, a. s. v letech 2009-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Moser)

## ROZVAHA (v tis. Kč)

Moser, a. s.			2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>347 527</b>	<b>334 834</b>	<b>298 593</b>	<b>304 603</b>	<b>311 817</b>
<b>A</b>	<b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b>	<b>002</b>					
<b>B</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>003</b>	284 170	259 156	203 628	187 630	182 148
B	I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 509	1 253	793	397	278
	I. 1. Zřizovací výdaje	005					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
	3. Software	007	1 509	1 132	793	397	278
	4. Ocenitelná práva	008					
	5. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009					
	6. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010		122			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B	II. Dlouhodobý hmotný majetek	012	281 922	257 903	202 835	187 233	181 870
	II. 1. Pozemky	013	18 412	18 412	14 141	14 141	14 141
	2. Stavby	014	88 502	86 610	58 325	56 844	74 106
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	15 403	14 612	11 509	13 404	13 403
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	016					
	5. Základní stádo a tažná zvířata	017					
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018	2 536	2 536	2 536	2 536	1 976
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019	1 828	147	108	2 128	766
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020	286			1 333	
	9. Oceňovací rozdíl k	021	154 955	135 586	116 216	96 847	77 478

	nabytému majetku						
B III	Finanční dlouhodobý majetek	022	739				
B III	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	739				
	2. Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024					
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025					
	4. Půjčky podnikům ve skupině	026					
	5. Jiné dlouhodobý finanční majetek	027					
C	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>028</b>	58 575	71 646	91 722	115 431	128 056
C I.	Zásoby	029	25 818	27 192	27 102	30 641	35 022
C I. 1.	Materiál	030	2 858	4 485	3 836	3 769	4 123
	2. Nedokončená výroba a polotovary	031	5 340	4 789	4 325	5 116	6 202
	3. Výrobky	032	8 271	8 686	8 533	11 008	12 162
	4. Zvířata	033					
	5. Zboží	034	9 347	9 221	10 338	10 697	12 204
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	035	2	12	70	51	331
C II.	Dlouhodobé pohledávky	036	3 106	501	501	478	365
C II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037					
	2. Pohledávky ke společníkům a sdružení	038					
	3. Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039					
	4. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	040	546	501	501	478	365
	5. Jiné pohledávky	041	2 560				
C III	Krátkodobé pohledávky	042	26 152	35 876	32 021	28 565	31 663
C III 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	18 671	24 106	24 504	19 414	21 717
	2. Pohledávky ke společníkům a sdružení	044					
	3. Sociální zabezpečení	045					
	4. Stát - daňové pohledávky	046	2 032	4 260	2 172	2 917	3 552
	5. Odložená daňová pohledávka	047					
	6. Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048					
	7. Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049					
	8. Krátkodobé poskytnuté zálohy	050	4 304	6 456	4 724	5 345	5 395
	9. Dohadné účty aktivní		964	586	366	545	643

10	Jiné pohledávky	051	181	467	255	344	356
C IV	Finanční majetek	052	3 499	8 077	32 096	55 747	61 006
C IV	1. Peníze	053	792	1 284	1 159	1 163	1 381
	2. Účty v bankách	054	2 707	6 793	30 937	54 584	59 625
	3. Krátkodobý finanční majetek	055					
D	<b>Časové rozlišení</b>	056	4 782	4 031	3 244	1 542	1 613
D	I. 1. Náklady příštích období	058	4 235	3 534	2 128	1 539	1 613
	2. Příjmy příštích období	059	547	498	1 116	3	1 613
	3. Kursové rozdíly aktivní	060					
	<b>PASIVA CELKEM</b>	063	<b>347 527</b>	<b>334 834</b>	<b>298 593</b>	<b>304 603</b>	<b>311 817</b>
A	<b>Vlastní kapitál</b>	064	158 111	135 311	137 678	141 807	149 029
A	I. Základní kapitál	065	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000
A	I. 1. Základní kapitál	066	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	067					
A	II. Kapitálové fondy	068	67 498	78 680	36 311	36 311	36 311
A	II. 1. Emisní ažio	069					
	2. Ostatní kapitálové fondy	1	87 499	78 680	36 311	36 311	36 311
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	071	-20 001				
	Rozdíly z ocenění při přeměnách spol.	072					
A III	Fondy ze zisku	073	9 000	9 000	9 000	9 119	9 381
A III	1. Zákonný rezervní fond	074	9 000	9 000	9 000	9 119	9 381
	2. Nedělitelný fond	075					
	3. Statutární a ostatní fondy	076					
A IV	Hospodářský výsledek minulých let	077				1 115	4 891
A IV	1. Nerozdělený zisk minulých let	078				1 115	4 891
	2. Nerozdělená ztráta minulých let	079					
A	V. Hospodářský výsledek běžného účetního období	080	-8 387	-42 369	2 367	5 262	8 446
B	<b>Cizí zdroje</b>	081	181 502	196 731	146 787	154 744	154 511
B	I. Rezervy	082			2 500	6 000	3 950
B	I. 1. Rezervy zákonné	083			2 500	6 000	3 950
	2. Rezerva na kursové ztráty	084					
	3. Ostatní rezervy	085					

B	II.	Dlouhodobé závazky	086	42 354	45 665	3 417	3 519	3 542
B	II. 1.	Závazky k podnikům z rozhodujícím vlivem	087					
	2.	Závazky k podnikům z podstatným vlivem	088					
	3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	089					
	4.	Emitované dluhopisy	090					
	5.	Odložený daňový závazek	091	42 354	1 811	3 063	3 519	3 542
	6.	Jiné dlouhodobé závazky	092		43 854	354		
B	III	Krátkodobé závazky	093	44 922	40 834	30 895	35 390	37 184
B	III 1.	Závazky z obchodního styku	094	13 452	14 539	6 061	11 801	12 541
	2.	Závazky ke společníkům a sdružení	095					
	3.	Závazky k zaměstnancům	096	5 284	4 933	5 368	5 644	5 849
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	097	18 277	11 997	5 265	3 475	3 664
	5.	Stát - daňové závazky a dotace	098	3 092	1 826	6 449	4 348	3 167
	6.	Odložený daňový závazek	099					
	7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	100					
	8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	101					
	9.	Krátkodobé přijaté zálohy		4 069	3 076	6 865	8 435	10 762
	10.	Dohadné účty pasivní		556	4 160	695	1 279	1 185
	11.	Jiné závazky	102	192	303	192	408	16
B	IV	Bankovní úvěry a výpomoci	103	94 226	110 232	109 975	109 835	109 835
B	IV 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	104	35 398	109 992	109 835	109 835	109 835
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	105	57 588				
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	106	1 240	240	140		
C		<b>Časové rozlišení</b>	107	7 914	2 792	14 128	8 052	8 277
C	I. 1.	Výdaje příštích období	109	7 908	2 792	13 817	8 052	8 277
	2.	Výnosy příštích období	110	6		311		
	3.	Kursově rozdíly pasivní	111					

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztráty společnosti Moser, a. s. v letech 2009-2013  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Moser)

**VÝKAZ ZISKU A  
ZTRÁT**  
(v tis. Kč)

Moser, a. s.			2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	57 795	70 122	85 456	108 751	108 458
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	15 986	17 535	19 261	21 930	22 064
+	Obchodní marže	03	41 809	52 587	66 195	86 821	86 394
II.	Výkony	04	199 984	191 915	211 015	233 214	239 285
1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	187 383	179 223	196 210	212 030	218 963
2	Změna stavu vnitropod. zásob vlastní výroby	06	-433	573	-526	3 499	2 401
3	Aktivace	07	13 034	12 118	15 331	17 685	17 921
B	Výkonová spotřeba	08	122 681	122 181	136 160	153 994	160 134
1	Spotřeba materiálu a energie	09	52 123	53 916	60 296	63 827	66 175
2	Služby	10	70 558	68 265	75 863	90 167	93 959
+	Přidaná hodnota	11	119 112	122 321	141 050	166 041	165 545
C	Osobní náklady	12	104 970	101 769	106 864	112 473	116 251
1	Mzdové náklady	13	77 572	74 370	78 022	81 866	84 068
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
3	Náklady na sociální zabezpečení	15	24 802	24 921	26 458	28 199	28 866
4	Sociální náklady	16	2 596	2 475	2 384	2 408	3 317
D	Daně a poplatky	17	653	697	2 112	809	697
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 691	7 276	6 768	25 762	26 592
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	14 517	612	46 954	864	427
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	2 410	325	31 218	428	201
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	2 052	2	30 968	249	
2	Prodaný materiál	22	358	324	250	179	201

IV.	Zúčtování rezerv a časového rozliš. provozních výnosů	23					
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	24					
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	25					
H.	Změna stavu rezerv a opr. pol.	26	19 571	19 319	21 675	3 669	-2 102
VI.	Ostatní provozní výnosy	27	2 044	1 675	1 745	1 415	1 692
I.	Ostatní provozní náklady	28	4 511	5 650	5 883	4 560	4 804
VII.	Převod provozních výnosů	29					
J.	Převod provozních nákladů	30					
*	<b>Provozní hospodářský výsledek</b>	31	-5 133	-10 430	15 228	20 619	21 221
VIII.	Tržby za prodej cenných papírů a vkladů	32					
K.	Náklady z finančního majetku	33		20 740			
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	40					
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	41					
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	42					
XIII.	Výnosové úroky	43	21	19	30	280	208
N.	Nákladové úroky	44	6 223	7 480	8 312	8 207	8 083
XIV.	Ostatní finanční výnosy	45	4 911	2 673	5 962	11 480	10 249
O.	Ostatní finanční náklady	46	5 451	2 879	5 022	12 801	8 031
XV.	Převod finančních výnosů	47					
P.	Převod finančních nákladů	48					
*	<b>HV z finančních operací</b>	49	-6 742	-28 408	-7 343	-9 248	-5 657
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-3 380	4 403	5 518	6 109	7 118
R.1.	- splatná	51		32	4 266	5 653	7 095
R.2.	- odložená	52	-3 380	4 371	1 252	456	23
		53					
**	<b>HV za běžnou činnost</b>	54	-8 495	-43 241	2 367	5 262	8 446
XVI.	Mimořádné výnosy	55	108	872			
S.	Mimořádné náklady	56					
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	57					
T.1.	- splatná	58					

.	.						
.	2						
.		- odložená	59				
*		<b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	60	108	872		
U		Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	61				
.		<b>Hospodářský výsledek za účetní období</b>	62	<b>-8 387</b>	<b>-42 369</b>	<b>2 367</b>	<b>5 262</b>
		Hospodářský výsledek před zdaněním	63	<b>-11 767</b>	<b>-37 966</b>	<b>7 885</b>	<b>11 371</b>
						<b>8 446</b>	<b>15 564</b>