



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI LUX-IDENT S.R.O. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY LUX-IDENT S.R.O. AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Ing. Patrik Vašíček

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2016

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Vašíček Patrik, Ing.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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 společnosti LUX-IDent s.r.o. a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company LUX-IDent s.r.o. and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá analýzou finanční situace společnosti LUX-IDent s.r.o. za období roku 2011 – 2015. Pro hodnocení budou použity metody a ukazatele finanční analýzy. Navrhovaná doporučení jsou založena na výsledcích finanční analýzy, které pomohou zlepšit celkovou finanční pozici a stabilitu společnosti.

Abstract

This diploma's thesis deals with analysing the financial situation of LUX-IDent s.r.o. for the period of 2011 – 2015. The evaluation will use the methods and indicators of financial analysis. The proposed recommendations are based on the results of the financial analysis which will help improve the overall financial position and stability of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, aktiva, pasiva, výkaz zisku a ztráty, náklady, výnosy, horizontální analýza, vertikální analýza, finanční ukazatele, rentabilita, likvidita, ukazatele aktivity, bankrotní modely finančního zdraví, bonitní modely finančního zdraví, řízení zásob ABC, analýza XYZ

Keywords

financial analysis, balance, assets, liabilities, profit and loss statement, costs, revenues, horizontal analysis, vertical analysis, financial indicators, profitability, solidity, indicators of activity, bankruptcy models of financial health, creditworthy models of financial health, inventory management method ABC, XYZ analysis

Bibliografická citace

VAŠÍČEK, P. *Hodnocení finanční situace společnosti LUX-IDent s.r.o a návrh na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 107 s. vedoucí diplomové práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 24. května 2016

.....

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucímu mé diplomové práce, kterým je pan Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA, za odborné rady a cenné připomínky, které jsem využil při zpracování této diplomové práce. Dále bych chtěl poděkovat vedení společnosti LUX-IDent s.r.o. za poskytnutí informací a podkladových materiálů.

Obsah

Úvod.....	10
Vymezení problému a cíle práce	11
1. Analýza současného stavu	12
1.1. Základní informace o společnosti	12
1.2. Organizační struktura.....	13
1.3. Sortiment prodáváného zboží	14
1.4. Popis a zhodnocení kvality použitých informačních zdrojů.....	17
1.5. Výrobní program, hlavní trhy, zákazníci a podíl na trhu.....	17
1.5.1. Výrobní program.....	18
1.5.2. Hlavní trhy	18
1.5.3. Hlavní zákazníci	18
1.6. Vývoj tržeb a odhad podílu na trhu	19
1.7. Obchodní filozofie	19
1.8. SLEPTE analýza	20
1.9. Porterův model pěti konkurenčních sil	23
1.10. SWOT analýza.....	25
2. Teoretická východiska práce	27
2.1. Předmět finanční analýzy a její cíl.....	27
2.2. Uživatelé finanční analýzy.....	27
2.3. Dokumenty pro zpracování finanční analýzy	28
2.3.1. Rozvaha	29
2.3.2. Výkaz zisku a ztráty (VZZ)	31
2.3.3. Cash flow (CF).....	32
2.4. Metody finanční analýzy	33
2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů	33
2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	35
2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	36
2.4.4. Analýzy soustav ukazatelů.....	42
3. Analýza problému a současné situace	53
3.1. Skutečnosti, které významně ovlivnily některé ukazatele	53
3.2. Analýza rozvahy	54
3.2.1. Horizontální analýza aktiv	55
3.2.2. Horizontální analýza pasiv.....	57
3.2.3. Vertikální analýza aktiv	61
3.2.4. Vertikální analýza pasiv.....	62
3.2.5. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	63
3.3. Časová řada vybraných ukazatelů.....	65
3.4. Analýza rozdílových ukazatelů.....	66
3.5. Analýza poměrových ukazatelů.....	67
3.5.1. Ukazatele rentability	67
3.5.2. Ukazatele aktivity	68
3.5.3. Ukazatele likvidity	70
3.5.4. Provozní ukazatele.....	72
3.5.5. Ukazatele zadluženosti	74
3.6. Analýza soustav ukazatelů.....	75
3.7. Souhrnné zhodnocení finanční situace podnik	84

4.	Vlastní návrhy řešení	86
4.1.	Investice do nového strojního vybavení	86
4.2.	Řízení zásob	89
4.3.	Motivační systém obchodního týmu	93
4.4.	Další návrhy na zlepšení	98
	Závěr	99
	Seznam použité literatury	101

Úvod

Tématem mé diplomové práce je „Hodnocení finanční situace společnosti LUX-IDent s.r.o. a návrhy na její zlepšení“. Důvodem mého výběru tohoto tématu byl zejména zájem o problematiku a vidina praktického využití pro management společnosti, ať již pro budoucí finanční rozhodování a stanovení budoucí finanční strategie, tak například jako podklad pro finanční instituce a investory při žádostech o úvěr či jinou formu financování.

Dnešní doba je velice dynamická, což pro firmy znamená neustálý tlak na efektivitu podnikových procesů. Aby byly firmy schopny se udržet na trhu, získávat nové zákazníky a dosahovat zisku, musí neustále vyhodnocovat důležité ukazatele výkonnosti. Z finančního pohledu, kdy je cílem podniku produkovat zisk (respektive hodnotu) pro vlastníky je důležité provádět analýzy jednotlivých ukazatelů, sledovat jejich vývoj v čase, přizpůsobovat procesy a firemní strategie tak, aby docházelo k zlepšení celkové situace firmy.

Výsledky finanční analýzy jsou jedním z klíčových ukazatelů úspěšnosti pro management společnosti, vlastníky zajímající se jakým způsobem jsou jejich prostředky využívány a zhodnocovány, tak pro ostatní zainteresované skupiny. Mohou to být banky pro potřeby poskytování úvěrů, kdy jim tyto výsledky slouží pro stanovení výše úvěru a úrokové míry, dodavatelé, odběratelé tak i třeba zaměstnanci a to z toho pohledu, že každý zaměstnanec chce pracovat pro úspěšnou stabilní společnost s perspektivním výhledem do budoucna.

Analyzovanou firmou je společnost LUX-IDent s.r.o. působící v oblasti RFID (radio frequenci identification) průmyslu. Metody finanční analýzy jsou aplikovány pro zhodnocení situace za období 2011-2015 a jako podklady byly využity základní finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) dále pak interní dokumenty a informace získané z praxe.

Vymezení problému a cíle práce

Hlavním cílem práce je navrhnout opatření, která by pomohla zlepšit současnou finanční situaci společnosti LUX-IDent s.r.o. zabývající se souhrnně výrobou a vývojem bezkontaktních RFID identifikátorů všeho druhu. Pro analýzu a zhodnocení současného stavu budou použity vybrané metody finanční analýzy aplikované na období let 2011-2015.

Dílním cílem je pak zpracovat komplexní rozbor výsledků základních ukazatelů finanční analýzy popisujících finanční zdraví podniku, který bude dále použit při stanovení mnou navrhovaných opatření.

Práce je rozdělena na čtyři části. První část obsahuje představení společnosti a cílem této kapitoly je za pomoci Porterovi analýzy vnitřního prostředí a analýzy oborového okolí SLEPTE stanovit silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti.

Druhá teoretická část shrnuje nejdůležitější podklady pro postupy a metody finanční analýzy včetně výpočtu základních ukazatelů dále použitých v kapitole č.3.

Dalším dílním cílem je zpracování a vyhodnocení samostatné finanční analýzy, který bude zpracován v kapitole třetí. Budou zde aplikovány znalosti a metody popsané v předchozí části a vyhodnoceny dílní výsledky ve formě jednotlivých ukazatelů. Tyto výsledky budou sloužit jako podklad k celkovému zhodnocení finančního zdraví podniku.

Posledním a velice důležitým cílem je základě zjištěných nedostatků navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení výkonnosti a finanční stability podniku.

V závěru zhodnotím, zda mnou navržené řešení splňuje cíle stanovené v úvodu této práce.

1. Analýza současného stavu

V této části Vás seznámím se základními informacemi o společnosti, o její organizační struktuře, výrobním programu, hlavních trzích, zákaznících a strategii společnosti. Dále se zaměřím na analýzy vnějšího a vnitřního prostředí jako je analýza Slepce, Porterův model pěti konkurenčních sil a analýza SWOT.

1.1. Základní informace o společnosti

Obchodní firma:

LUX - IDent s.r.o.

Sídlo:

Tovární 368, Žichlínské Předměstí, 563 01 Lanškroun

Identifikační číslo:

25973959

Právní forma:

Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Zdroj: (1)

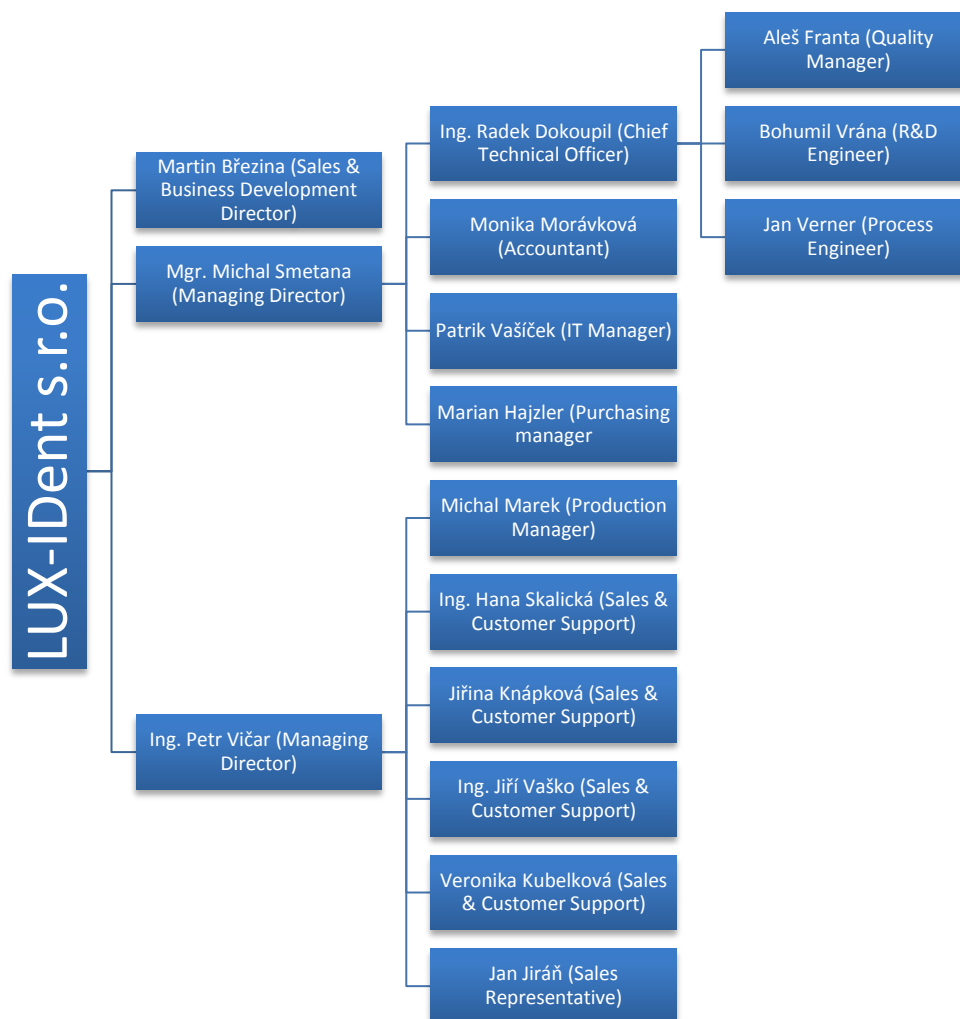
Společnost LUX – IDent s.r.o. vznikla v roce 2002 se sídlem v Lanškrouně. Vznikla jako dceřiná společnost její mateřské společnosti LUX spol. s r.o. zabývající se výrobou jednoúčelových strojů. Spolu s další společností LUX PTZ s.r.o. tvoří silnou strukturu dodávající široké spektrum výrobků a služeb. Společnost LUX spol. s r.o. se soustředí na vývoj a výrobu jednoúčelových strojů. Jedná se o složité automatizované a robotizované linky pro významné světové zákazníky jako je Siemens, Lego a další. Právě jedna ze zakázek na výrobu automatického linky na výrobu RFID identifikátorů této společnosti stála za zrodem mnou analyzované dceřiné firmy. Zadavatel linky upadl do konkurzu a linku nezaplatil ani neodebral. Vedení společnosti, které mělo široké zkušenosti v oblasti elektrotechnického průmyslu se rozhodlo využít této

příležitosti a začít s výrobou RFID tagů. V roce 2002 tak byla založena společnost LUX-IDent s.r.o. se sídlem v Lanškrouně v nově zrekonstruované hale v bývalém areálu Tesla Lanškroun. Společnost začala s výrobou nejméně technologicky náročného výrobku a to s tzv.: diskovým tagem nejrůznějších průměrů. Již v druhém roce se výroba rozběhla na 3 směny 5 dní v týdnu a na několika navíjecích strojích bylo vyrobeno milion transpondérů. V průběhu let prošla společnost významným pozitivním vývojem růstu obrátu a sortimentu výrobků. Portfolio produktů bylo rozšířeno o před-laminátové karty, klíčenky, hodinky, glass tagy pro identifikaci zvířat a jiné. Společnost získala ocenění exportní cenu DHL za rok 2006 a titul Firma roku Pardubického kraje“ za rok 2008 a 2009.

V roce 2015 měla společnost přibližně 130 zaměstnanců, dosáhla obrátu 290 milionů Kč a na trh dodala 17 milionů kusů transpondérů. V tomto roce obsadila 3. Místo v soutěži Firma roku Pardubického kraje.

1.2. Organizační struktura

Jednateli společnosti jsou pan Ing. Petr Vičar, který má na starosti prodej, jednání s klíčovými představiteli významných zákazníků. Druhým z jednatelů je Mgr. Michal Smetana starající se o nákup, celý dodavatelský proces a finance. Třetí osobou v top managementu firmy a částečný podílník společnosti je Ing. Martin Březina působící na pozici „Sales & Business Development Director“. Dále je společnost řízena klíčovými zaměstnanci v jednotlivých odděleních. Přehledná struktura je zobrazen na obrázku níže.



Obrázek č. 1 – Organizační struktura

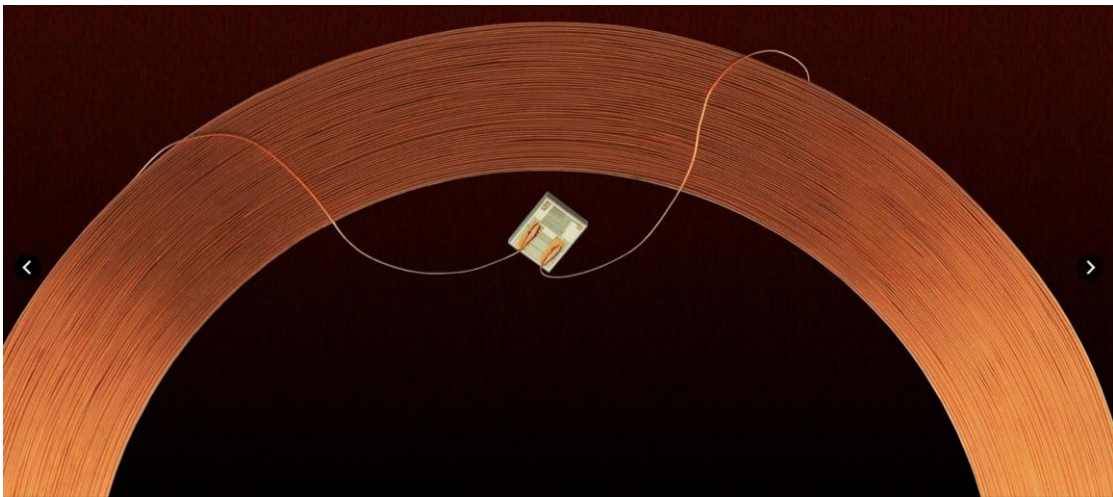
Zdroj: (vlastní zpracování)

1.3. Sortiment prodáváného zboží

LUX-IDent s.r.o. se zabývá vývojem a výrobou pasivních radiofrekvenčních identifikátorů určených pro bezkontaktní identifikaci zvířat, osob, zboží, ke sběru dat a k jiným aplikacím. Společnost se specializuje na výrobu tzv.: RFID transpondérů (čipů připojených k anténě), které tvoří jádro všech finálních produktů a které jsou dále

implementovány dle potřeby do aplikací běžného života. Aplikace lze rozdělit do třech základních skupin:

- identifikace osob
- identifikace zvířat
- identifikace předmětů



Obrázek č. 2 – Navinutý drátek nabondovaný k čipu tzv.: „transpondér“ - jádro všech produktů

Zdroj: (vlastní zpracování)

Produkty pracují na různých frekvencích. K těm nejběžnějším patří 125 kHz a 134,2 kHz označované jako LF (low frequency) a 13,56 MHz označované jako HF (high frequency) třetí je 400 MHz – 1 GHz UHF (ultra high frequency). V rámci vývoje a úzké spolupráce se zákazníky je společnost schopna dodat transpondéry i v jiných frekvencích a pásmech.

Firma je jako jedna z mála stále situována v Evropě a je tak schopna dodat svým zákazníkům i v celosvětové konkurenci dobrý poměr cena/kvalita/rychlost. Souvisí s tím také neustále investice do technologie výroby, a tím zvyšování kvality svých produktů. Zároveň je firma schopná vyhovět svým zákazníkům z hlediska termínu dodávek což se o čínských společnostech říci nedá.

Současný sortiment firmy je velice obsáhlý a zahrnuje široké spektrum výrobků z oblasti RFID technologie a to především z oblasti LF a HF technologie.

Členění výrobků:

- PŘÍSTUPY A BEZPEČNOST
 - Předlamináty
 - Klíčenky
 - Hodinky
 - Bezkontaktní karty
 - Papírové lístky
- IDENTIFIKACE ZVÍŘAT
 - Glass tagy
 - Kanyla (sterilní sada)
 - Tagy pro ušní známky
- PRŮMYSL A LOGISTIKA
 - Transpondéry
 - Diskové tagy
 - Dome tagy
 - PCB tagy
 - Metal tagy
 - Laundry tagy
 - Mini tagy
 - CD/DVD labely
 - NFC labely (26)



Obrázek č. 3 – Výrobky společnosti

Zdroj: (26)

1.4. Popis a zhodnocení kvality použitých informačních zdrojů

Hlavními informačními zdroji pro vypracování diplomové práce byly finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) poskytnuté vedením společnosti. Z těchto výkazů jsem dále sestavil výkaz cash-flow nepřímou metodou. Jako další informační zdroje pro provedení analýz byly použity webové stránky a interní materiály společnosti. Pro detailní posouzení situace využiji také vlastní zkušenosti a interní informace ovlivňující oblast financí získané v rámci pracovního poměru v dané společnosti.

1.5. Výrobní program, hlavní trhy, zákazníci a podíl na trhu

V této části první kapitoly popíši obchodní činnost společnosti, její výrobní program, hlavní trhy a hlavní zákazníky.

Společnost téměř 80% své produkce exportuje do zahraničí. Nejvíce z těchto 80% putuje do Německa a dále pak do USA. Americký trh je pro společnost výzvou a vidí v něm obrovský potenciál budoucího růstu. Velký potenciál vidí společnost také v aplikaci RFID technologie v identifikaci zvířat, a to v případě, kdy je v dané zemi zákonem stanovená povinnost zvířata tímto způsobem identifikovat. Mezi další země kam společnost své produkty dodává patří: Rakousko, Švýcarsko, Francie, Maďarsko, Polsko, Slovensko a jiné. Zbývajících 20% produkce je dodáváno subjektům v tuzemsku. Jedná se zejména o systémové integrátory poskytující aplikaci RFID technologie konečnému zákazníkovi (aplikací se rozumí zejména docházkové a přístupové systémy). Dalším významným odběratelem v tuzemsku je Státní tiskárna cenin. Společnost dodávala své před-lamináty pro výrobu IN Karty Českých drah a dále pak pro výrobu plzeňské městské karty. Společnost působí zejména na B2B (business to business) trhu a zaměřuje se na velkoobjemové obchody s dalšími podniky. Nic ji však nebrání dodat své produkty i na trh B2C (business to customers) (např.: velkým aquaparkům) a získat tak vyšší marži. Společnost však nechce konkurovat svým velkým zákazníkům (systémovým integrátorům) a proto je při dodávkách na trh B2C opatrná.

Z hlediska produktových skupin tvoří největší objem před-lamináty vyráběné dle výkresu a specifikace zákazníka na míru. Před-laminát je velký arch obsahující více transpondérů, kde personalizaci a vystřihání karet z velkého archu zajišťuje sám zákazník. Druhý největší podíl tvoří disc tagy vyráběné opět dle specifikace zákazníky s různou kombinací průměrů a čipů/modulů. Disc tagy jsou prodávány jak samostatně, tak vstupují jako polotovary do hodinek a klíčenek v rámci další výroby.

1.5.1. Výrobní program

Výrobní program koresponduje s kapitolou 1.3 a respektuje členění portfolia produktů do jednotlivých skupin. V současné době se jedná o rozšíření výroby a významný produkt, který v portfoliu analyzované společnosti chybí a to HF/UHF labely které jsou nejčastěji známi v aplikaci pro identifikaci spotřebního zboží (knihy, oblečení, parfémy a potraviny) lístky na hromadnou dopravu ve vyspělých státech. Jedná se o technologicky a finančně náročnou výrobu a pro společnost to bude v následujícím roce výzvou.

1.5.2. Hlavní trhy

Produkty společnosti nacházejí uplatnění zejména na zahraničních trzích, které zajišťují 80% celkového obrátu společnosti. Jedná se zejména o Německo a v posledních 2 letech se společnosti daří významně prosazovat také v USA. Obecně platí, že společnost dodává zejména směrem na západ. Důvodem je fakt, že v Asii panuje obrovská konkurence a je zde výrazný tlak na ceny. Mezi další země patří, Británie, Rakousko, Maďarsko, Chorvatsko, Švýcarsko, Francie, Španělsko, Švédsko, Polsko a jiné.

1.5.3. Hlavní zákazníci

Hlavními zákazníky jsou společnosti: MADA Marx Datentechnik GmbH, IDENTA - Ausweissysteme GmbH, Plasticard-ZFT GmbH, eAgile Inc., STÁTNÍ TISKÁRNA

CENIN, státní podnik. Těchto 5 klíčových zákazníků tvoří 70% celkového obrátu společnosti. Fakt, že-by některý z nich přestal od společnosti odebírat, by mohl společnosti způsobit významné existenční problémy.

1.6. Vývoj tržeb a odhad podílu na trhu

Tržby za prodej vlastních výrobků byly v roce 2011 přibližně 176 mil. Kč. V roce 2012, se drželi na podobné úrovni a to 183 mil. Kč. Rok 2013 byl rokem příznivějším a v tomto roce se tržby zvýšili na 205 mil. Kč. V roce 2014 242 mil. Kč a v roce 2015 287 mil. Kč. Export firmy s růstem obrátu rostl ze 70% na hranici 80% z celkových tržeb a to z důvodu, že nárůst tržeb byl zejména nárůst zahraniční. Odhadnou podíl společnosti na celkovém trhu je poměrně složité. Ale v rámci globální konkurence je mnou analyzovaná společnost spíše střední. Na druhou stranu se dá říci, že v rámci Evropy je to téměř jediná společnost, která zde skutečně vyrábí a nepřestěhovala výrobu do levnějších oblastí Asie. To jí zajišťuje přední postavení u zákazníků v Evropě především z důvodu flexibility a rychlosti dodávek. Celkový podíl na trhu RFID bych odhadl v rozmezí 1,5-3%.

1.7. Obchodní filozofie

Cílem společnosti je budování dlouhodobých vztahů s klienty, které vznikají samovolně v rámci společné spolupráce při společném vývoji konečných zákaznických řešení splňujících požadavky globálního trhu v segmentu RFID technologií. Hlavním cílem je dosáhnout maximální funkčnosti a spolehlivosti řešení bez jakéhokoliv kompromisu v oblasti kvality.

Společnost hodlá investovat do vzdělávání pracovníků, a rozšiřovat tak jejich povědomí o systému managementu kvality v souladu s normou ČSN EN ISO 9001 :2009

1.8. SLEPTE analýza

V této kapitole provedu analýzu vnějšího prostředí zkoumaného podniku pomocí analýzy SLEPTE. Analýza se snaží pohlížet na všechny vnější faktory ovlivňující chod podniku a tím i jeho finanční stránku. Jedná se o tyto faktory:

- sociální
- legislativní
- ekonomické
- politické
- technologické
- ekologické

Sociální faktory

Jako sociální faktory můžeme chápat například demografické charakteristiky populace (velikost populace, složení populace, geografické rozložení, pracovní preference, věková struktura a jiné), ukazatele na trhu práce (míra nezaměstnanosti, procento rekvalifikace a jiné), sociálně-kulturní aspekty (životní úroveň), dostupnost pracovní síly (vzdělávací instituce, dostupnost lidí s požadovanými schopnostmi odpovídajícími potřebám pracovního místa a jiné) (4).

Lanškroun je město s přibližně 10 tisíci obyvateli. Nachází se v silné průmyslové oblasti Pardubického kraje. Největší podíl zde tvoří průmysl strojírenský a elektrotechnický, který navazuje na tradiční závod Tesly Lanškroun. Těmto oborům odpovídají i možnosti vzdělávání na středních školách v Lanškrouně a přilehlém okolí.

Míra nezaměstnanosti v okrese byl v roce 2015 4,2% (republikový průměr 6,2%) a to díky stabilnímu zázemí velkých společností, mezi něž se řadí nadnárodní korporace AVX Czech Republic s.r.o., SCHOTT packaging s.r.o., INA Lanškroun s.r.o. které zaměstnávají přes 3000 lidí a v současné době plánují výstavbu nových výrobních závodů. Dále pak celá řada českých společností jako mnou analyzovaná společnost

LUX-IDent s.r.o., Soma engineering s.r.o., Forez s.r.o. a jiné. Město získalo v pardubickém kraji druhou příčku ve výzkumu Město pro byznys.

Vzhledem k nízké nezaměstnanosti není dostatek potencionálních zaměstnanců. A proto je pro společnost obtížné získat kvalitní a stále zaměstnance. Společnost se proto potýká s poměrně velkou fluktuací zaměstnanců.

Politické a legislativní faktory

Jedná se o faktory, jako funkční zákonné normy, vztahy se zahraničím, jsou politická stabilita vlády a jiné (4).

Hlavní faktory, které společnost ovlivňují, jsou zákony České republiky, legislativa EU a celková politika naší země. Dále jak již bylo zmíněno je společnost významně ovlivněna i legislativou zahraničních států, kam dodává své výrobky. Pozitivně byla ovlivněna zejména v roce, kdy došlo v jednom ze států k zákonné povinnosti identifikace zvířat RFID technologií, což byl pozitivní impuls pro zvýšení exportu a zvýšení tržeb.

Základní zákony, které ovlivňují každou společnost:

- Zákon č. 513/1991 Sb. – obchodní zákoník (od 1.1.2014 – zákon č. 90/2012 Sb. - o obchodních korporacích a zákon č. 89/2012 Sb. – nový občanský zákoník)
- Zákon č. 262/2006 Sb. – zákoník práce
- Zákon č. 586/1992 Sb. – o daních z příjmu
- Zákon č. 16/1993 Sb. – o dani silniční
- Zákon č. 563/1991 Sb. – o účetnictví

Technologické faktory:

Hlavními technologickými faktory jsou podpora výzkumu a vývoje, nové technologické aktivity, technologická úroveň, rychlost morálního zastarání a jiné (4).

Společnost se neustále snaží držet na úrovni svých světových konkurentů, a proto každoročně investuje miliony korun do nových technologií, zlepšování stávajících tak, aby zvyšovala kvalitu a snižovala náklady. Je si vědoma, že technologický pokrok je nezbytným prvkem růstu a budoucí výkonnosti podniku. V roce 2014 se jednalo o investice přibližně 15 milionů korun do nové technologie výroby transpondérů a rozšíření stávajících kapacit.

Ekonomické faktory:

Ekonomickými faktory se rozumí především ukazatele makroekonomické (měnová stabilita, HDP, míra inflace, rozpočtový deficit/přebytek, úroková míra ovlivňující úvěry a jiné) dále pak disponibilita zdrojů financování (bankovní systém, dostupnost úvěrů a jiné) (4).

Vzhledem k nízkému poměru cizích zdrojů financování není společnost těmito faktory významně ovlivněna. Struktura kapitálu je z velké části tvořena vlastním kapitálem a firma není zatížena vysokými úvěry. Důvodem je přístup managementu, který prosazuje financovat veškeré investice z vlastních prostředků.

Ekologické faktory:

V rámci ekologických faktorů je zkoumán vliv na životní prostředí, nakládání se škodlivými odpady a surovinami a jiné.

V rámci mnou analyzované společnosti nedochází k využívání žádného škodlivého provozního materiálu. I přesto společnost dbá na environmentální management a to formou ekologické likvidace zbylých mazacích přípravků (tuky, oleje), ekologickou likvidací elektroniky, tříděním odpadu a vzděláváním pracovníků v této oblasti.

1.9. Porterův model pěti konkurenčních sil

Porterův model zkoumá dané odvětví z hlediska jeho ziskovosti a přitažlivosti. Porter stanovil pět dynamických faktorů, které ovlivňují společnosti v daném odvětví.

Dříve než podnik vstoupí do daného odvětví je nucen analyzovat tzv.: „pět sil“, které určují jak je pro něho dané prostředí atraktivní, a ovlivňují strategickou pozici podniku. Je důležité si uvědomit, že každá položka má jinou důležitost v konkrétním odvětví. Model „pěti sil“ umožňuje proniknout do struktury daného odvětví a určit rozhodující faktory pro konkurenci (4).

Konkurenční rivalita:

Rivalita je závislá na konkrétním geografickém trhu, kde společnost působí. Celkově se dá říci, že v Evropě je rivalita střední až vyšší. V některých případech ji zvyšuje levnější zboží z Asijských zemí, v jiných naopak snižuje kvalita tohoto zboží, delší termíny dodání a ne tak dobrý zákaznický servis spojený se zákaznickým vývojem. Na východních trzích je rivalita vysoká, a proto zde společnost téměř nepůsobí. Aby firma obstála konkurenci ve střední Evropě a na západních trzích, musí neustále zkvalitňovat své služby, poskytovat dokonalý zákaznický servis a zkracovat dobu dodání. Konkurenční rivalita je mírně snížena velkými počátečními investicemi, které mohou většinu potenciálních konkurentů odradit.

Hrozby vstupu nových firem:

Vstup nových konkurentů není považován za významnou hrozbu a její riziko je spíše nižší. Důvodem jsou zejména vysoké počáteční náklady a nutné zkušenosti z tohoto oboru, které nejsou rozšířeny tak jako je například rozšířena oblast výroby nástrojů a forem. Hrozbu zároveň snižuje to, že daný trh je již rozdělený mezi stávající společnosti v oblasti RFID průmyslu. Nové společnosti by musely konkurovat zejména nižší cenou, kterou je však téměř nemožné dosáhnout vzhledem k nutným

investicím a k nákladům na pracovní sílu, které jsou v Evropských zemích. Společnost má vybudováno dobré jméno a řadu referencí a to jsou další síly, která upevňuje její postavení na trhu, a snižují tak hrozbu vstupu nových firem.

Hrozba substitutů:

Dalo by se říci, že se jedná o technologii, která nemá a pravděpodobně ani nebude mít v budoucnu blízký substitut. RFID identifikátory jsou vynikající v poměru cena/poskytovaný přínos a je velice málo pravděpodobné že by v blízkých letech přišel na trh nový způsob identifikace. I kdyby se tomu tak stalo, bylo by velice náročné takovýto produkt prosadit tak masivně, aby to ohrozilo výrobce pracující s RFID technologií.

Vyjednávací síla zákazníků:

Vyjednávací síla zákazníků je vysoká. Zvyšuje je asijská konkurence, která dodává na první pohled výrazně levnější produkty, čehož si jsou zákazníci vědomi a často tyto ceny využívají pro vyjednávání. Takto nízká cena je často na úkor kvality nebo z důvodu používání padělaných čipů tzv.: „klony“. Naopak je snižována významným postavením firmy ve střední Evropě, a také faktem, že je společnost schopna přizpůsobit výrobu specifickým požadavkům zákazníka a zároveň dodávat produkty v kratším termínu než asijská konkurence.

Vyjednávací síla dodavatelů:

Vyjednávací sílu dodavatelů nelze v případě této společnosti hodnotit jednotně pro všechny dodavatele. Dalo by se říci, že existují 3 skupiny dodavatelů (dodavatelé nahraditelní, a dodavatelé těžce nahraditelní a dodavatelé nenahraditelní). Mezi nahraditelné dodavatele lze zařadit všechny, kteří dodávají provozní věci pro výrobu a jejich suroviny nejsou přímo zařazeny ve specifikaci zákazníka na konkrétní produkt.

Jedná se například o dodavatele poskytující služby, dodavatelé z oblasti strojírenského průmyslu, kteří pro společnost dodávají a brousí nástroje. Dodavatelé těžce nahraditelní jsou dodavatelé dodávající suroviny, které jsou součástí výrobků, ale nejsou specifikovány zákazníkem. Může se jednat o dodavatele drátu, fólií a plastových dílů. Těžce nahraditelní jsou zejména proto, že před samotným používáním těchto materiálů je nutné dlouhodobé testování, vzorkování a v řadě případů také schvalování zákazníkem a není tedy možné takového dodavatele měnit například jen z důvodu zvýšení ceny. Dále to pak bude mateřská společnost dodávající samotné výrobní stroje. Dodavatelé nenahraditelní, kam lze jednoznačně zařadit dodavatele čipů. Čip je vždy jednoznačně definován zákazníkem a není možné ho tedy nahradit čímkoliv jiným.

Z hlediska zaměstnanců, jakožto dodavatele pracovní síly je vyjednávací síla slabá. V současné době je na trhu práce řada nezaměstnaných a lidé jsou rádi, že si seženou zaměstnání v prosperující stabilní společnosti, kde je čeká dlouhodobý výhled a v případě, že jsou spolehliví tak se nemusí obávat, že by o práci přišli.

1.10. SWOT analýza

Analýza, která definuje silné a slabé stránky daného podniku spolu s příležitostmi a hrozbami, které společnost má ve vztahu k vnějšímu okolí. Silné a slabé stránky jsou interní faktory podniku, které lze v rámci společnosti ovlivnit. Naopak příležitosti a hrozby jsou externí faktory, které vycházejí z okolí podniku ovlivnit je nelze.

Tabulka č. 1 - SWOT analýza

Zdroj: vlastní zpracování

STRENGTHS (Silné stránky)	OPPORTUNITIES (Příležitosti)
<ul style="list-style-type: none">- dobré jméno firmy- působnost na světových trzích- zkušený management- certifikace a ocenění- přední evropský výrobce-kvalifikovaní pracovníci	<ul style="list-style-type: none">- zvýšení podílu na západních trzích- rozšíření výroby o nový sortiment HF/UHF labely
WEAKNESSES (Slabé stránky)	THREATS (Hrozby)
<ul style="list-style-type: none">- průměrný marketing- vysoká fluktuace zaměstnanců- plné využití kapacit a z toho vyplývající delší termíny dodávek	<ul style="list-style-type: none">-nepříznivý vývoj kurzu USD a EUR-silný tlak na ceny konkurencí z Asie- vysoké investiční náklady na nové technologie- závislost na několika významných odběratelích

2. Teoretická východiska práce

Tato část bude rešerší nejdůležitějších teoretických východisek. Popíše předmět finanční analýzy a co je jejím cílem. Komu jsou výsledky finanční analýzy určeny a k jakým účelům jsou využívány. Dále pak definují podklady potřebné pro vypracování finanční analýzy a popíše metody a ukazatele finanční analýzy.

Rešerše bude obsahovat pouze vybrané metody a ukazatele a nejedná se tedy o všechny dostupné možnosti, které nám finanční analýzy nabízí.

2.1. Předmět finanční analýzy a její cíl

Finanční analýzou podniku se rozumí soubor metod a postupů, které slouží pro zjištění minulého a současného finančního postavení podniku.

„Metody finanční analýzy uvedené v publikaci se stávají nejen v rukách manažerů ale i potencionálních investorů, věřitelů a analytiků nezbytným nástrojem k testování podnikové kondice, výnosnosti a finančního rizika firem, jejich konkurenčních schopností a pozice na trhu“ (5).

Cílem je připravit souhrnné hodnocení o nakládání podniku se zdroji, které slouží pro finanční rozhodování podniku. V tomto hodnocení jsou zahrnuty minulé a současné finanční výsledky podniku, které mohou být dále použity pro předpověď výkonnosti podniku v budoucnu (6).

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy jsou jak interní, tak externí zainteresované skupiny. Nejedná se pouze o vedení či manažery společnosti, ale spadají sem i jiné subjekty, které mají vztah s danou společností, případně zájem na jejím finančním vývoji. Může se jednat o potencionální investory, finanční instituce, úřady, zaměstnance a jiné.

Externí uživatelé:

- investoři
- obchodní partneři
- manažeři
- stát a jeho orgány
- banky a její věřitelé
- konkurence a jiné (7)

Interní uživatelé:

- manažeři
- zaměstnanci
- vlastníci
- odboráři (7)

2.3. Dokumenty pro zpracování finanční analýzy

Podkladem pro zpracování finanční analýzy podniku jsou především výkazy účetní závěrky. Nejčastěji se setkáváme s řádnou účetní závěrkou (mimo tu existuje ještě účetní uzávěrka mimořádná a mezitimní), která je sestavována k rozvahovému dni, který mývá formu kalendářního nebo hospodářského roku. Výsledky zjištěné v účetní závěrce pak slouží pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok (7).

Základní dokumenty účetní závěrky:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- cash flow
- příloha k účetní závěrce

2.3.1. Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav majetku a zdrojů jeho financování. Sestavuje se vždy k rozvahovému dni. Samotný výkaz se dělí na dvě části (aktiva a pasiva). Za aktiva lze považovat majetek podniku. Pasivy rozumíme zdroje, z kterých byl majetek pořízen respektive financován. Platí zde bilanční pravidlo, které říká, že suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv (8).

Tabulka č. 2 - Výkaz rozvaha v zjednodušené formě

Zdroj: upraveno dle (8)

Označ.	Položka		Označ.	Položka	
	AKTIVA CELKEM			PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		A.	Vlastní kapitál	
B.	Dlouhodobý majetek		A. I.	Základní kapitál	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A. II.	Kapitálové fondy	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A. III.	Fondy ze zisku	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
C.	Oběžná aktiva		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
C. I.	Zásoby		B.	Cizí zdroje	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy	
C. III.	Krátkodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		B. III.	Krátkodobé závazky	
D.	Ostatní aktiva		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	
D.I	Časové rozlišení		C.	Ostatní pasiva	
			C. I.	Časové rozlišení	

Aktiva:

Jak je patrné z tabulky č. 2, aktiva jsou dále dělena na dílčí části a to dle jejich funkce a doby použitelnosti, po který jsou v podniku vázána. Jedná se o:

- pohledávky za upsaný základní kapitál
- dlouhodobý majetek (DM)
- oběžná aktiva (OA)
- ostatní aktiva

Dlouhodobý majetek se dále dělí na:

- nehmotný (DNM) - dlouhodobý nehmotný majetek (např.: zřizovací výdaje, software, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, ocenitelná práva a jiné)
- hmotný (DHM) - dlouhodobý hmotný majetek (např.: pozemky, budovy a stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí s dobou použitelnosti delší než 1 rok, sbírky, umělecká díla a jiné)
- finanční (DFM) - finanční majetek (např.: cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 1 rok)

Majetek jako takový podléhá fyzickému a morálnímu zastarání, které se vyjadřuje formou odpisů.

Další významnou složkou aktiv jsou oběžná aktiva, pro něž je charakteristická doba použitelnosti kratší než 1 rok. Do oběžných aktiv spadají tyto základní skupiny majetku:

- zásoby
- dlouhodobé pohledávky
- krátkodobé pohledávky
- krátkodobý finanční majetek

Ostatní aktiva zahrnují náklady příštích období a příjmy příštích období (8).

Pasiva:

Pasiva jsou zdrojem financování aktiv. Hlediskem pro jejich další členění je z pohledu vlastnictví kapitálu, a to na.:

- vlastní kapitál (VK)
- cizí zdroje (CZ)
- ostatní pasiva

Vlastní kapitál zahrnuje

- Základní kapitál - tvoří peněžité i nepeněžité vklady společníků a jeho minimální výše závisí na právní formě podnikání. Základní kapitál je zapisován do obchodního rejstříku.
- Kapitálové fondy (např.: emisní ážio, dary, dotace a jiné), fondy ze zisku.
- Výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí kapitál tvoří

- rezervy
- dlouhodobé závazky
- krátkodobé závazky
- bankovní úvěry a výpomoci (8).

2.3.2. Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Zachycuje strukturu a celkovou výši výsledku hospodaření za účetní období. V jednotlivých částech zachycuje náklady, které představují penězi ocenitelnou spotřebu výrobních faktorů a výnosy, což jsou penězi vyjádřené příjmy spojené s činnostmi podniku za běžné období. Výsledek hospodaření se pak člení na.:

- provozní výsledek hospodaření

- finanční výsledek hospodaření
- mimořádný výsledek hospodaření (8)

Tabulka č. 3 - výkaz zisku a ztráty

Zdroj: upraveno dle (8)

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T _P	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N _P	- Provozní náklady	
VH_P	= Provozní výsledek hospodaření	
V _r	+ Výnosy z finanční činnosti	
N _r	- Náklady z finanční činnosti	
VH _f	= Finanční výsledek hospodaření	
DB	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_P+VH_r-DB)	
V _M	+ Mimořádné výnosy	
N _M	- Mimořádné náklady	
D _M	- Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B+VH_M)	

2.3.3. Cash flow (CF)

Neboli přehled o peněžních tocích. Tento finanční výkaz sleduje změnu stavu peněžních prostředků a pomáhá odhalit faktory, které na to měli největší vliv. Poukazuje tedy na skutečný stav disponibilních finančních prostředků a pomáhá tak analyzovat rozdíl mezi výsledkem hospodaření a skutečným stavem peněžních prostředků, který je způsoben nesouladem mezi příjmy/výdaji a náklady/výnosy. Je sestavován jako všechny výkazy za účetní období a lze použít dvě metody pro jeho sestavení.

- Sestavení přímou metodou – vyžaduje zachycení skutečných příjmů a výdajů.

- Sestavení nepřímou metodou – jedná se o úpravu hospodářského výsledku o nepeněžní operace (náklady, které nebyly výdaji a výnosy, které nebyly příjmy) (9).

2.4. Metody finanční analýzy

Fundamentální analýza

Je založena na znalostech provázanosti ekonomických a mimoekonomických jevů na odhadech a zkušenostech odborníků. Využívá kvalitativních údajů (5).

Technická analýza

Zaměřuje se na využití algoritmických postupů zahrnujících matematické a statistické metody. Pomocí nich zpracovává velké množství dat vedoucí ke kvalitativnímu zhodnocení výsledků (5).

Etapy technické analýzy:

1. výpočet ukazatelů
2. srovnání hodnoty s odvětvovými průměry
3. analýza časových trendů
4. analýza pomocí pyramidové soustavy
5. návrh na zlepšení ve finančním řízení (5)

2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Představuje změnu položek finančních výkazů v čase. Rozlišujeme analýzu:

- vertikální
- horizontální

Při této analýze je nutné si uvědomit odlišnosti veličin ve výkazech účetní závěrky. Rozlišujeme veličiny stavové a tokové. Stavové veličiny jak již název napovídá, vyjadřují stav dané položky k určitému datu, a jsou ve výkazu rozvaha. Dále pak existují tokové veličiny, které vyjadřují hodnotu dané položky za určité období a jsou obsaženy v účetních dokumentech, jako je výkaz zisku a ztráty nebo výkaz cash flow (7).

Horizontální analýza

Horizontální analýza se provádí na datech účetních výkazů rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Porovnává změny finančních ukazatelů za více let. Vyjadřuje změny ve struktuře majetku, kapitálu, nákladů a výnosů. Výsledky jsou vyjádřeny jak v absolutních hodnotách tak relativně (procentním nárůstem/poklesem položky výkazu oproti předcházejícímu roku) (7).

Absolutní změna:

Objasňuje následující otázku: O kolik jednotek se změnila položka výkazu v daném časovém úseku? (vyjadřuje se nejčastěji jako rozdíl oproti předchozímu roku)

$$\mathbf{absolutní\ změna = položka\ výkazu}_t - \mathbf{položka\ výkazu}_{t-1} \quad (2.1)$$

Relativní změna:

Objasňuje následující otázku: O kolik % se změnila položka výkazu v daném časovém úseku?

$$\mathbf{relativní\ (\%)\ změna = \frac{položka\ výkazu}_t - \frac{položka\ výkazu}_{t-1}}{položka\ výkazu}_{t-1} * 100} \quad (2.2)$$

Vertikální analýza

Analyzuje data ve výkazech rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Vertikální analýza porovnává, jak se jednotlivé položky účetních výkazů podílely na bilanční sumě (7).

Bilanční sumou se v tomto případě rozumí v případě rozvahy celková aktiva a pasiva. V případě výkazu zisku a ztráty to jsou celkové náklady a výnosy.

$$\text{procentní podíl} = \frac{\text{hodnota položky}}{\text{bilanční suma}} * 100 \quad (2.3)$$

2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze likvidity daného podniku. Vyjadřují tedy jeho finanční situace a schopnost dostát svým závazkům. Vypočítají se jako rozdíl položek aktiv a položek pasiv. Jsou zde zahrnuti ukazatele:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čistý peněžně pohledávkový fond (5)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Je z této skupiny ukazatelů nejpoužívanější. V literatuře jsou popisovány dva pohledy, které na tento ukazatel nahlízejí z jiných úhlů. Jedná se o manažerský přístup, kde je definován jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem (5).

A investorský přístup, kde je definován jako dlouhodobý kapitál, který je možné použít k úhradě oběžných aktiv (6).

Tento ukazatel je silně ovlivněn způsobem oceňování majetku a tím může být výrazně zkreslován. Dále může zkreslovat likviditu formou zahrnování nedobytných pohledávek a neprodejných majetků do oběžných aktiv, která jsou součástí výpočtu (5).

Manažerský přístup (9):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

Podrobněji:

$$\text{ČPK} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.5)$$

Investorský přístup (6):

$$\mathbf{\check{C}PK = dlouhodobá pasiva - stálá aktiva} \quad (2.6)$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jak bylo zmíněno výše ukazatel ČPK může být za určitých podmínek nevěrohodný. Proto vznikl tento ukazatel, který vylučuje možnost započítání nedobytných pohledávek, neprodejných výrobků apod. Také není ovlivněn oceněním majetku, a tím zpřesňuje dosažený výsledek (5).

$$\mathbf{\check{C}PP = pohotové peněžní prostředky - okamžitě splatné závazky} \quad (2.7)$$

Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPM)

Vytváří jakýsi kompromis mezi předchozími ukazateli ČPK a ČPP. Z oběžných aktiv vylučuje zásoby a nelikvidní pohledávky (5).

$$\mathbf{\check{C}PM = OA - zásoby - nelikvidní pohledávky - krátkodobá pasiva} \quad (2.8)$$

2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jak již je patrné z názvu představují poměr mezi jedněmi hodnotami vůči hodnotám jiným.

Zahrnuje tyto ukazatele:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- provozní ukazatele na bázi Cash Flow

Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje výši dosahovaného zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Tyto ukazatele poměří dosažený zisk (před nebo po zdanění) vůči srovnávací základně, kterou je některá z položek kapitálu (aktiva, vlastní kapitál, tržby apod.)(9).

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROI)

Představuje rentabilitu celkových investic a říká nám, kolik korun zisku připadá na korunu investovaného kapitálu.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (2.9)$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Dává přehled o tom, kolik zisku připadá na jednu korunu dlouhodobých investic.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.10)$$

Ukazatel rentability vložených aktiv (ROA)

Klíčový ukazatel poměřující zisk společnosti vůči celkovým aktivům. Nerozlišuje, zda jsou aktiva kryta vlastním nebo cizím kapitálem (9).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}} \quad (2.11)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je často sledován právě vlastníky podniku. Vyjadřuje výnosnost jejich investovaného kapitálu do společnosti. Je závislý na hodnotách rentability celkového kapitálu a úrokové míře cizích zdrojů (8).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.12)$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Objasňuje následující otázku: Kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb?

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.13)$$

Ukazatele likvidity

Likviditou se rozumí platební schopnost podniku. Likvidní podnik je takový, který je schopný dostát svým závazkům. Likvidita je závislá na celé řadě faktorů. Např.: jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, schopnost podniku prodat méně likvidní výrobky, případně zásoby (8).

Zahrnuje tyto ukazatele:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- okamžitá likvidita

Běžná likvidita

Vyjadřuje krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy podniku. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,8 – 2,5 (9).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je zpřesněným ukazatelem likvidity běžné. Jsou vyloučeny zásoby jakožto nejméně likvidní, a tedy nejhůře na peněžní prostředky proměnitelná část oběžných aktiv. Doporučená hodnota je v rozmezí 1 – 1,5 (9).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Okamžitá likvidita

Jedná se o nejpřesnější ukazatel likvidity. Porovnává nejvíce likvidní část oběžných aktiv, což je finanční majetek, kam se zahrnují také krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, vůči krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5 (9).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

Ukazatele zadluženosti – finanční stability

Ukazatele zadluženosti poměřují různé formy cizí zdrojů v poměru ke zdrojům vlastním. Vypovídací hodnota tohoto ukazatele může být snížena v případě, že společnost pořizuje majetek na leasing. Tento majetek se neprojevuje v rozvaze, ale je zachycen pouze formou nákladů ve VZZ, což způsobuje, že ukazatele zadluženosti nezachycují věrohodně skutečnou zadluženost. (9).

Zahrnuje tyto ukazatele:

- celková zadluženost
- míra samofinancování
- dlouhodobá zadluženost
- běžná zadluženost
- úrokové krytí
- úvěrová zadluženost a doba návratnosti dluhu

Ukazatele aktivity

Obrat aktiv

Tento ukazatel odpovídá na otázku: „Kolikrát se hodnota aktiv promítla do tržeb?“. Neboli počet obrátek aktiv za období. Srovnáním této hodnoty s oborovým průměrem zjistíme intenzitu využívání aktiv, která by neměla být nižší než počet obrátek, který udává oborový ukazatel (5).

$$\mathbf{obrat\ aktiv} = \frac{\mathbf{tržby}}{\mathbf{aktiva\ celkem}} \quad (2.24)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak efektivně hodnota využívá dlouhodobý majetek. Pokud je ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem nižší, tak by firma měla omezit investice a zvýšit svou produktivitu (lépe využívám svůj investiční majetek) (5).

$$\mathbf{obrat\ dlouhodobého\ majetku} = \frac{\mathbf{tržby}}{\mathbf{dlouhodobý\ majetek}} \quad (2.25)$$

Obrat zásob

Určuje intezitu s jakou jsou zásoby využívány. Udává, kolikrát jsou zásoby v průběhu roku prodány a znova naskladněny. Srovnáním s oborovým průměrem můžeme zjistit, zda má firma nelikvidní zásoby, které firmě přinášejí nadbytečné náklady a v kterých jsou vázány finanční prostředky (v případě že je ukazatel nižší než oborový průměr) či nikoliv (v případě že je ukazatel vyšší než oborový průměr) (5).

$$\mathbf{obrat\ zásob} = \frac{\mathbf{tržby}}{\mathbf{zásoby}} \quad (2.26)$$

Doba obratu zásob:

Ukazatel je určen pro běžné provozní řízení. Jeho hodnota by měla být udržována v takové výši, která odpovídá ekonomickým možnostem společnosti (10).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.27)$$

Udává dobu, za jakou se zásoby promění zpět na finanční prostředky.

Doba obratu pohledávek:

Ukazatel udává průměrnou dobu mezi vystavením faktury a jejím zaplacením. Lze jím vyhodnocovat, zda odběratelé dodržují či nedodržují dobu splatnosti. A používá se v případě plánování peněžních toků (8).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.28)$$

Doba obratu krátkodobých závazků:

$$\text{doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.29)$$

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele zahrnují celou řadu ukazatelů. Jsou zaměřeny na interní řízení firmy a využívány především managementem. Opírají se především o náklady podniku a o jejich řízení, díky kterému je možné dosahovat lepších finančních výsledků (5).

Patří sem:

- produktivita práce z přidané hodnoty
- produktivita tržeb
- nákladovost výnosů
- mzdová produktivita

Tyto ukazatele vyjadřují, kolik jednotek z hodnoty čitatele připadá na jednu jednotku hodnoty jmenovatele. Např.: kolik jednotek nákladů připadá na jednu jednotku výnosů.

Produktivita z přidané hodnoty

Tento ukazatel vyjadřuje produktivitu – efekt plynoucí ze zaměstnanců, tedy velikost přidané hodnoty, která připadá na jednoho zaměstnance. Ukazatel je možné porovnávat s průměrnými celkovými náklady připadajícími na zaměstnance (9).

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} \quad (2.30)$$

Produktivita tržeb

$$\text{produktivita tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{zaměstnanci}} \quad (2.31)$$

Nákladovost výnosů

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (2.32)$$

Mzdová produktivita

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \quad (2.33)$$

2.4.4. Analýzy soustav ukazatelů

Slouží pro hodnocení podniku jako celku. Soustavy ukazatelů umožňují souhrnné hodnocení finanční stability podniku a částečně eliminují situaci, kdy některé

ukazatele vypovídají o podniku v kladném smyslu a některé podnik hodnotí spíše negativně. Z toho důvodu vznikly analýzy soustav ukazatelů, které prostřednictvím jednoho čísla vyjadřují celkovou finanční situaci podniku. Soustavy ukazatelů byly rozděleny na bankrotní modely využívané především věřiteli a bonitní modely určené především pro investory a vlastníky firmy (10).

BANKROTNÍ MODELY

Altmanova Z-skóre

Altmanovo Z-skóre se skládá z pěti ukazatelů, a zahrnuje rentabilitu, likviditu, zadluženost a strukturu kapitálu. Každý z ukazatelů má svoji váhu, vyjadřující důležitost ukazatele v celkovém hodnocení. Váha vznikla na základě statistických zkoumání velkého množství podniků. Z-skóre poukazuje na finanční nestabilitu podniku a na možnost blížícího se bankrotu podniku (10).

Společnost analyzovaná v rámci diplomové práce není obchodována na kapitálovém trhu, a proto zde uvedu variantu Altmanova Z-skóre pro tento typ společností.

$$Z=0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5 \quad (2.34)$$

$$X1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X2 = \frac{\text{nerozdělený HV}}{\text{celková aktiva}}$$

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

$$X4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $Z > 2,9$: firma je finančně zdravá a nehrozí ji v nejbližší době bankrot
- $1,32 < Z < 89$: firma se nachází v tzv.: “šedé zóně“ a nelze tedy jednoznačně určit, zda je či není finančně zdravá
- $Z < 1,23$: firma není finančně zdravá a je významně ohrožena bankrotem (9)

Index IN95

Jedná se o první variantu tohoto indexu, která vznikla na základě analýzy bankrotních indikátorů, kdy byly vybrány nejdůležitější ukazatele a pomocí vah sestaven výsledný tvar rovnice pro ČR:

$$IN95 = 0,22 * X1 + 0,11 * X2 + 8,33 * X3 + 0,52 * X4 + 0,1 * X5 - 16,8 * X6 \quad (2.35)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\textit{aktiva celkem}}{\textit{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{nákladové úroky}}$$

$$X3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\textit{výnosy}}{\textit{celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$$

$$X6 = \frac{\textit{závazky po lhůtě splatnosti}}{\textit{výnosy}}$$

Váhy v tomto indexu jsou stanoveny obecně pro všechny obory v ČR. Pro některé ukazatele tohoto indexu pak existují odlišné váhy pro každé z odvětví. Úspěšnost tohoto indexu je více než 70%.

Ekonomická interpretace výsledků:

- $IN05 < 1 \rightarrow$ S pravděpodobností 97% podniku hrozí bankrot. S pravděpodobností 76% nebude tvořit hodnotu pro vlastníky.
- $1 < IN05 < 2 \rightarrow$ Firma se nachází v tzv.: “šedé zóně“ a nelze jednoznačně určit, zda je či není finančně zdravá. S pravděpodobností 50% je ohrožena bankrotem, a s pravděpodobností 70% bude tvořit hodnotu.
- $IN05 > 2 \rightarrow$ Firmě nehrozí bankrot. S pravděpodobností 95% tvoří hodnotu a dále s pravděpodobností 92% není ohrožena bankrotem (6).

Index IN99

Tento index vznikl později a akceptuje pohled vlastníka a váhy byly upraveny s ohledem na jejich důležitost při tvorbě ekonomické přidané hodnoty. Ukazatele vznikly na základě diskriminační analýzy, kde nejlépe vystihovali rozdíl mezi skupinou firem s kladnou hodnotou ekonomické přidané hodnoty a zápornou hodnotou (11).

$$IN99 = -0,17 * X1 + 4,573 * X2 + 0,481 * X3 + 0,15 * X4 \quad (2.36)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X3 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $IN05 < 0,684 \rightarrow$ Forma dosahuje záporné hodnoty ekonomické přidané hodnoty a přináší vlastníkům snižování hodnoty investovaného kapitálu.

- $0,684 < IN05 < 2,07 \rightarrow$ Firma se nachází v tzv.: “šedé zóně“ a nelze jednoznačně určit, zda je či tvoří nebo netvoří hodnotu.
- $IN99 > 2,07 \rightarrow$ Firma dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku a tvoří tak hodnotu pro vlastníky (11).

Index IN01

Index, který spojil dva předchozí indexy, a který vznikl na základě analýzy podniků třech skupin:

- podniky které tvořili hodnotu
- podniky které byly v bankrotu
- ostatní podniky

Z této diskriminační analýzy vznikl index IN01 pro průmysl:

$$\underline{IN01} = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,92 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5 \quad (2.37)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\textit{aktiva celkem}}{\textit{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{nákladové úroky}}$$

$$X3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\textit{výnosy}}{\textit{celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $IN05 < 0,75 \rightarrow$ S pravděpodobností 86% podniku hrozí bankrot. S pravděpodobností 67% nebude tvořit hodnotu pro vlastníky.

- $0,75 < IN05 < 1,77 \rightarrow$ Firma se nachází v tzv.: “šedé zóně“ a nelze jednoznačně určit, zda je či není finančně zdravá.
- $IN05 > 1,77 \rightarrow$ Firmě nehrozí bankrot. S pravděpodobností 67% tvoří hodnotu a není ohrožen bankrotem (11).

Index IN05

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5 \quad (2.38)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}}$$

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

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

$$X4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $IN05 > 0,9 \rightarrow$ S pravděpodobností 97% podniku hrozí bankrot. S pravděpodobností 76% nebude tvořit hodnotu pro vlastníky.
- $0,9 < IN05 < 1,60 \rightarrow$ Firma se nachází v tzv.: “šedé zóně“ a nelze jednoznačně určit, zda je či není finančně zdravá. S pravděpodobností 50% je ohrožena bankrotem, a s pravděpodobností 70% bude tvořit hodnotu.
- $IN05 > 1,60 \rightarrow$ Firmě nehrozí bankrot. S pravděpodobností 95% tvoří hodnotu a s pravděpodobností 92% není ohrožena bankrotem (6).

Beaverův model

Vychází jako většina modelů z analýzy průměrných hodnot finančních ukazatelů skupiny podniků. Skupina je rozdělena do dvou podsouborů, kde jeden tvoří podniky prosperující a druhý firmy ohrožené bankrotem. Firmy jsou pak spárované, co se týče velikosti a oboru. Ukazatele, kde byli zjištěny největší rozdíly, pak tvoří výsledný model (12):

1. Ukazatel: cash flow / cizí zdroje, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu)
2. Ukazatel: čistý zisk / pasiva celkem, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu)
3. Ukazatel: cizí zdroje / pasiva celkem, (nižší hodnota představuje větší prosperitu)
4. Ukazatel: pracovní kapitál / pasiva celkem, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu)
5. Ukazatel: běžná likvidita, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu)
6. Ukazatel: finanční majetek – krátkodobé cizí zdroje, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu) (12)

Zmijewski model

Vznikl v roce 1984 a byl několikrát aktualizován. Vychází jako většina modelů z analýzy zdravých podniků a podniků zkrachovalých. Jeho rovnice se skládá z ukazatelů: ROA, finanční páky a likvidity a jedné konstanty (13).

$$Z = -4,336 - 4,513 * X1 + 5,679 * X2 - 0,004 * X3 \quad (2.39)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

$$X2 = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

$$X3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zmijewski model není založen na diskriminační analýze jako předchozí modely ale vyháází z tzv.: probit analýzy. Při této analýze musíme každý parametr i konstantu vynásobit koeficientem 1,8138. Tímto získáme upravené skóre, které převedeme do měřítka pravděpodobnosti dosazením do rovnice $X=1/(1+e^{-x})$, kde e=eulerovo číslo=2,71828. Získáme tak pravděpodobnost bankrotu náležící do intervalu <0;1>, což odpovídá intervalu <0%;100%> (13).

Beermannova diskriminační funkce

Skládá se z deseti ukazatelů a vznikla vícerozměrnou diskriminační analýzou. U této funkce představuje nižší hodnota lepší výsledek.

$$Df = 0,217 * X1 + (-0,063) * X2 + 0,012 * X3 + 0,077 * X4 + (-0,105) * X5 + (-0,813) * X6 + 0,165 * X7 + 0,061 * X8 + 0,268 * X9 + 0,124 * X10 \quad (2.40)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{odpisy}}{\text{počáteční stav HIM} + \text{delta HIM}}$$

$$X2 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{závazky}}$$

$$X3 = \frac{\text{delta HIM}}{\text{odpisy}}$$

$$X4 = \frac{\text{závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{tržby}}$$

$$X6 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X7 = \frac{\text{bankovní úvěry}}{\text{závazky}}$$

$$X8 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X9 = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}}$$

$$X10 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{závazky}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $Df > 0,3 \rightarrow$ neprosperující podnik
- $0,25 < Df < 0,3 \rightarrow$ průměrný podnik
- $Df < 0,25 \rightarrow$ velice dobrý prosperující podnik (12).

BONITNÍ MODELY

Index bonity

Založen na multivariační diskriminační analýze.

$$Bi = 1,5 * Xi1 + 0,08 * Xi2 + 10 * Xi3 + 5 * Xi4 + 0,3 * Xi5 + 0,1 * Xi6 \quad (2.41)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}}$$

$$X5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$$

$$X6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $B_i < 0 \rightarrow$ špatná situace firmy
- $0 < B_i < 1 \rightarrow$ tzv.: šedá zóna
- $B_i > 1 \rightarrow$ dobrá situace firmy

Pozn.: Vyšší hodnota B_i představuje lepší ekonomickou situaci firmy (5).

Kralickův Quick test

Pro tento test byly zvoleny ukazatele ze základních oblastí analýzy (stability, likvidity, rentability a hospodářského výsledku). Zachycuje tedy nejdůležitější oblasti a má velmi dobrou vypovídací schopnost (14).

1. Ukazatel: koef. Samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva
2. Ukazatel: doba splácení dluhu z CF = (krátkodobá závazky + dlouhodobé závazky + fin. Majetek) / bilanční cash flow
3. Ukazatel: cash flow v % tržeb = cash flow / tržby
4. Ukazatel: rentabilita celkového kapitálu (ROA) = [HV po zdanění + úroky*(1 – daňová sazba)] / celková aktiva

Pozn.: výpočet bilančního cash flow je následující:

HV za účetní období – daň z příjmu + odpisy HIM a NIM – saldo přechodných účtů aktiv + saldo přechodných účtů pasiv

Každý z vypočtených ukazatelů se ohodnotí dle tabulky č.4 (níže) a výsledek je pak aritmetickým průměrem těchto známek (14).

Tabulka č. 4 – Kralickův Quick test - ohodnocení ukazatelů

Zdroj: upraveno dle (14)

ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Koef. samofinancování	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5 %	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Grunvaldův index bonity

Obsahuje 6 kazatelů z 3 skupin a to: rentability, likvidity a solventnosti. Tyto ukazatele jsou vyděleny tzv.: přijatelnou hodnotou. Aby extrémní výsledky jednoho ukazatele neovlivnily celkový výsledek, tak je bodové hodnocení omezeno maximální možnou hodnotou 3,0. U záporného ukazatele se počítá s hodnotou 0 (15).

$$GI = 1/6 * (X1 + X2 + 1,2 * X3 + 0,7 * X4 + 0,3 * X5 + 2,5 * X6) \quad (2.42)$$

Kde:

$$X1 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} = ROA$$

$$X2 = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} = ROE$$

$$X3 = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krát. závazky} + \text{krát. bank. úvery} + \text{krát finan. výpomoci}} = \text{pohotová likvidita}$$

$$X4 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{zásoby}} = \text{krytí zásob pracovním kapitálem}$$

$$X5 = \frac{\text{cash flow}}{\text{dlouhodobé úvěry}} = \text{krytí čistých dluhů}$$

$$X6 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} = \text{úrokové krytí}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $GI < 0,9 \rightarrow$ špatné zdraví
- $0,9 < GI < 1 \rightarrow$ slabší zdraví
- $1 < GI < 1,9 \rightarrow$ dobré zdraví
- $GI > 2 \rightarrow$ pevné zdraví (15)

3. Analýza problému a současné situace

V této části diplomové práce se se budu soustředit na hodnocení finanční situace podniku LUX-IDent s.r.o. pomocí technické analýzy. Pro vypracování budou použity předchozí teoretické poznatky. Finanční analýza je zpracována za roky 2011 – 2015. A její výsledky budou dále sloužit pro zavedení změn a jako podpora pro rozhodování v oblasti finančního řízení analyzovaného podniku. Hlavním informačním zdrojem pro její vypracování byly základní výkazy finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) z kterých jsem dále sestavil výkaz cashflow. Pro detailnější zanalyzování některých oblastí, pro které by veřejně dostupné výkazy nebyly dostačující, využiji interních informací získaných v rámci vykonávání pracovního poměru pro tuto společnost.

3.1. Skutečnosti, které významně ovlivnily některé ukazatele

Vyplácení téměř celého výsledku hospodaření formou odměn managementu

V roce 2011-2012 společnost prosazovala odlišnou finanční strategii, než v letech následujících. V tomto období docházelo k výplatám vysokých odměn managementu společnosti. Jednalo se o částku 28 mil. Kč v roce 2011 a 12 mil. Kč v roce 2012. Tyto odměny mohly být vyplaceny formou podílu na zisku ale vzhledem k existenci stropů vyměřovacího základu pro zdravotní a sociální pojištění bylo finančně výhodnější vyplatit částku formou pololetních a ročních odměn jednatelům. Důsledkem této skutečnosti byl výsledek hospodaření v porovnání s lety následujícími velice nízký. Zároveň došlo k snížení krátkodobého finančního majetku. Tento fakt významně ovlivnil celou řadu ukazatelů, a to negativně. Jedná se o ukazatele rozdílové, kde se to nejvíce projevilo ve výsledku ČPM. Dále pak ve všech ukazatelích rentability, likvidity a v některých ukazatelích soustav ukazatelů.

Vysoká cena jedné skupiny materiálů

Jádrem všech produktů společnosti jsou čipy nebo moduly (čip zapouzdřený do většího pouzdra) dále jen „čipy“. Tyto vstupní materiály jsou nejnákladnějším materiálovým vstupem každého výrobku. Zároveň mohou existovat různé cenové rozdíly mezi konkrétními čipy (1,1 – 47,7 Kč). Spolu s tímto je nutné si uvědomit, že finanční výkazy dávají statický pohled na výsledky podniku ke konkrétnímu datu. V této souvislosti je nutné říci, že stav některých položek může být významně ovlivněn plánem výroby pro leden následujícího roku, kdy dle požadované výroby je nutné v listopadu/prosinci objednat velké množství čipů, kde rozdíl cen mezi nejlevnějším a nejdražším může být až 46 Kč. Pro modelovou situaci si můžeme uvést průměrnou týdenní výrobu 350 tisíc ks, která v případě nejlevnějšího čipu představuje objednávku za 385 tis. Kč a v případě nejdražšího 16 695 tis. Kč. Vzniká nám tak tedy rozdíl 16 310 tis. Kč, který se v případě nejdražší položky promítne do navýšení rozvahových položek zboží a závazků o tuto částku k rozvahovému dni a významně tak může ovlivnit časovou řadu vývoje položky výkazu oproti předchozímu roku a další ukazatele finanční analýzy.

3.2. Analýza rozvahy

Analýza rozvahy zahrnuje analýzu horizontální vyjadřující meziroční změny jednotlivých položek tohoto finančního výkazu a dále pak analýzu vertikální vyjadřující podíl položek na celkových aktivech respektive pasivech. V této části práce budou zpracovány obě dvě analýzy a to jak v absolutním, tak i relativním vyjádření. Nevýznamné položky byly z důvodu rozsahu z následujících tabulek vypuštěny. Kompletní přehled všech položek výkazů a jejich horizontální a vertikální analýzy jsou pak uvedeny v příloze č.4,5,6.

3.2.1. Horizontální analýza aktiv

Tabulka č.5 – Horizontální analýza aktiv

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	řá- dek	12/11	13/12	14/13	15/14
			abs.	abs.	abs.	abs.
a	b	c	14	16	18	20
	AKTIVA CELKEM	1	450	-2 565	54 094	7 701
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	4 177	3 582	25 507	2 975
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>143</i>	<i>321</i>	<i>-206</i>	<i>399</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>4 034</i>	<i>3 261</i>	<i>20 575</i>	<i>7 714</i>
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5 138</i>	<i>-5 138</i>
C.	Oběžná aktiva	31	-4 479	-6 161	28 224	5 264
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>-7 856</i>	<i>-2 192</i>	<i>11 910</i>	<i>-748</i>
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0</i>	<i>600</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>3 150</i>	<i>-1 532</i>	<i>-569</i>	<i>5 954</i>
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>227</i>	<i>-3 037</i>	<i>16 883</i>	<i>58</i>
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	63	752	14	363	-538
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>64</i>	<i>752</i>	<i>14</i>	<i>363</i>	<i>-538</i>

(údaje v tis. Kč)

Označení	TEXT	řá- dek	12/11	13/12	14/13	15/14
			index	index	index	index
a	b	c	15	17	19	21
	AKTIVA CELKEM	1	0,49	-2,79	60,44	5,36
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	30,68	20,13	119,35	6,35
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>		<i>224,48</i>	<i>-44,40</i>	<i>154,65</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>29,63</i>	<i>18,48</i>	<i>98,41</i>	<i>18,60</i>
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>				<i>-100,00</i>
C.	Oběžná aktiva	31	-5,81	-8,48	42,45	5,56
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>-15,77</i>	<i>-5,22</i>	<i>29,95</i>	<i>-1,45</i>
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>			<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>17,78</i>	<i>-7,34</i>	<i>-2,94</i>	<i>31,73</i>
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>2,36</i>	<i>-30,89</i>	<i>248,46</i>	<i>0,24</i>
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	63	86,34	0,86	22,17	-26,90
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>64</i>	<i>86,34</i>	<i>0,86</i>	<i>22,17</i>	<i>-26,90</i>

(údaje v %)

Předchozí tabulka zachycuje vývoj položek aktiv v za sledované období (roky 2011-2015).

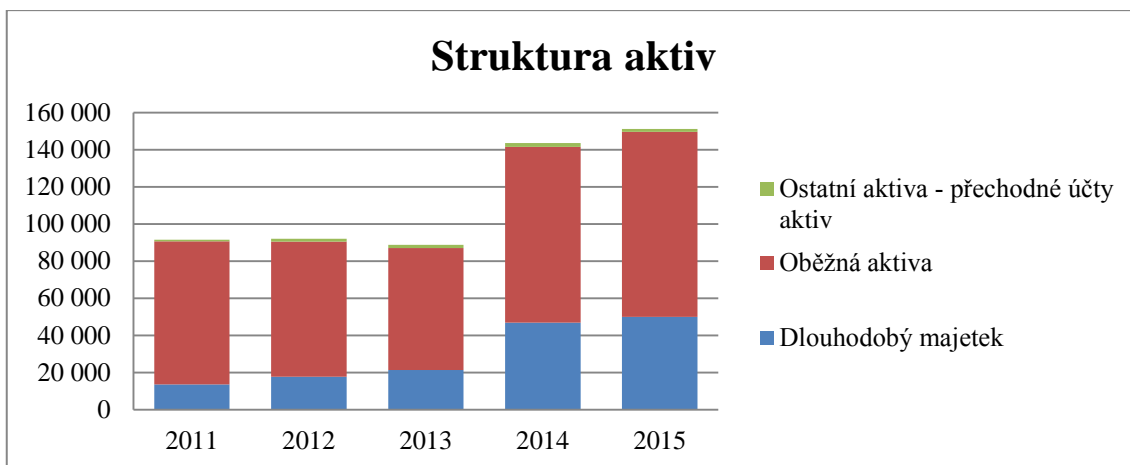
V roce 2012 se celková aktiva vůči předchozímu roku téměř nezměnila. Společnost realizovala investice do DHM který vzrostl o 4,2 mil. Kč (30,7%) Zároveň se také

snažila snížit množství zásob, které držela na svých skladech a jejich pokles o 7,9 mil. Kč (-15,8%) způsobil pokles oběžných aktiv o 4,5 mil. Kč (-5,8%).

V roce 2013 došlo i přes další investice do DHM, který se zvýšil o 3,6 mil. Kč (20,1%), k poklesu celkových aktiv o 3,3 mil. Kč (-3,6%) vlivem poklesem OA o 6,9 mil. Kč (-9,5%). Pokles OA byl způsoben zejména poklesem KFM, snížením pohledávek a pokračujícím snižováním zásob.

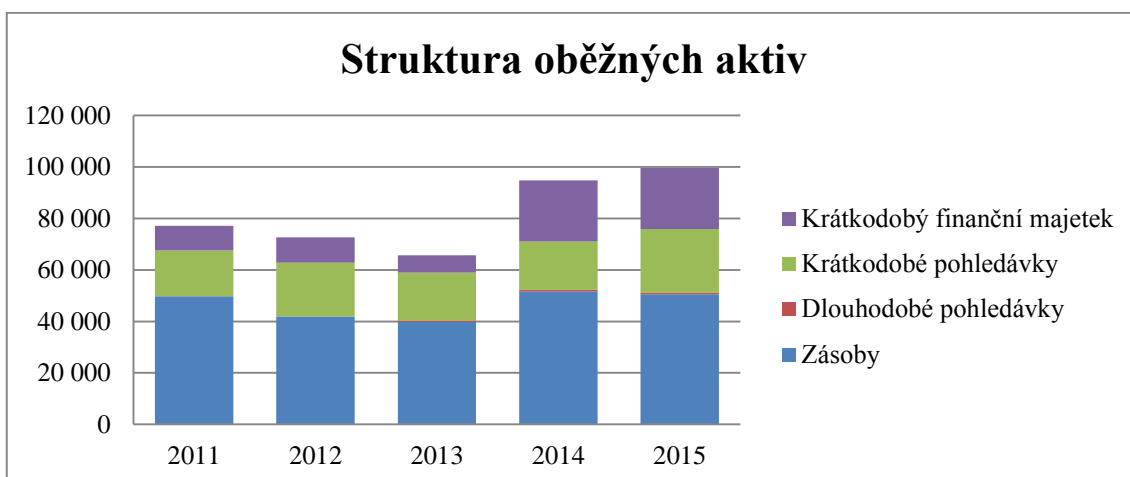
V roce 2014 došlo k velké změně, kdy celková aktiva vzrostla o 54,1 mil. Kč (60,5%). Tento významný nárůst byl způsoben rozsáhlými investicemi do strojního vybavení, které představovali navýšení DHM o 20,6 mil. Kč (98,4%). Déle pak DFM ve výši 5,1 mil. Kč (tato položka souvisí s nákupem strojního vybavení přes společnost ze skupiny LUX Group). Významné investice byly doprovázeny také nárůstem OA a to zejména v položce zásob ve výši 11,9 mil. Kč (30%) a díky navýšení krátkodobého finančního majetku o 16,9 mil. Kč (248,5%). Příčinou významného nárůstu KFM byl zapříčiněn velkými tržbami s poměrně vysokou přidanou hodnotou. Je nutné však říci, že hlavní důvod proč byl tento nárůst až v roce 2014 byl je vlivem nevyplácení „vysokých odměn ze zisku“ kde v předchozích dvou letech odměny ze zisku vypláceny byly a to za roky 2011-2012 ve výši 34 mil. Kč.

V roce 2015 vzrostla celková aktiva pouze o 7,7 mil. Kč (5,4%) a to vlivem růstu dlouhodobého majetku o 3 mil. Kč (6,4%) z čehož nejvýznamnější položkou byly dále pokračující investice do dalšího strojního vybavení a tedy nárůst DHM o 7,7 mil. Kč (18,6%) a dále pak pokles DFM o 5,1 mil. Kč (-100%).



Graf č. 1 – Struktura aktiv

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč



Graf č. 2 – Struktura oběžných aktiv

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč

3.2.2. Horizontální analýza pasiv

V této části zhodnotím obdobím způsobem pasiva firmy a zdůrazním nejvýznamnější změny v rámci sledovaného období.

Tabulka č.6 – Horizontální analýza pasiv

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	řá- dek	12/11	13/12	14/13	15/14	
		abs.	abs.	abs.	abs.	
a	b	c	7	9	11	13
	PASIVA CELKEM	68	450	-2 565	54 094	7 701
A.	Vlastní kapitál	69	1 937	18 610	33 151	23 564
A. I.	Základní kapitál	70	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	74	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	81	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	1 738	1 938	18 205	28 275
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	199	16 672	14 946	-4 711
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	89	0	0	0	0
B.	Cizí zdroje	90	-817	-21 222	21 041	-15 825
B. I.	Rezervy	91	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	96	-5	121	1 192	0
B. III.	Krátkodobé závazky	107	-812	-21 343	19 833	-15 829
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119	0	0	16	4
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	-670	47	-98	-38
C. I.	Časové rozlišení	124	-670	47	-98	-38

(údaje v tis. Kč)

Označení	řá- dek	12/11	13/12	14/13	15/14	
		index	index	index	index	
a	b	c	8	10	12	14
	PASIVA CELKEM	68	0,49	-2,79	60,44	5,36
A.	Vlastní kapitál	69	3,79	35,05	46,24	22,47
A. I.	Základní kapitál	70	0,00	0,00	0,00	0,00
A. II.	Kapitálové fondy	74	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III.	Fondy ze zisku	81	0,00	0,00	0,00	0,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	3,53	3,80	34,43	39,78
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	11,45	860,71	80,32	-14,04
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	89				
B.	Cizí zdroje	90	-2,06	-54,58	119,14	-40,89
B. I.	Rezervy	91				
B. II.	Dlouhodobé závazky	96	-0,50	12,20	107,10	0,00
B. III.	Krátkodobé závazky	107	-2,10	-56,33	119,86	-43,51
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119				25,00
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	-88,27	52,81	-72,06	-100,00
C. I.	Časové rozlišení	124	-88,27	52,81	-72,06	-100,00

(údaje v %)

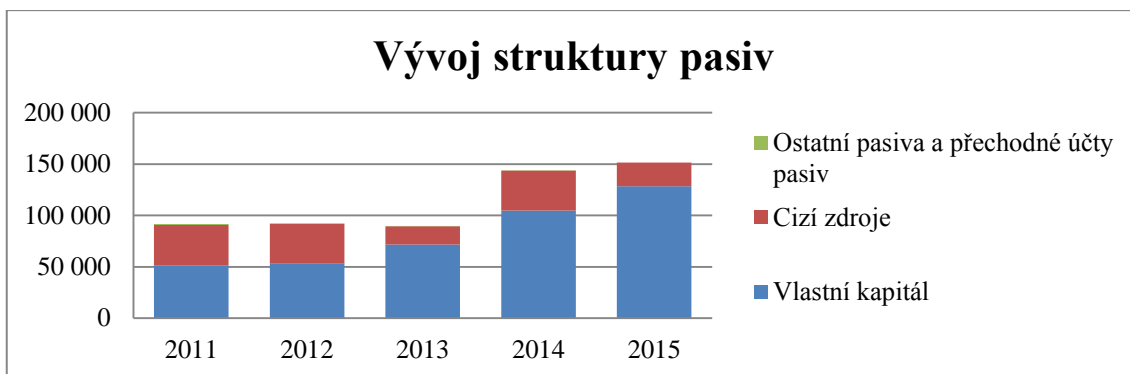
Rok 2012, co se týče vývoje položek pasiv, se nikterak významně neodlišoval od roku 2011. Vlivem vyplacení vysokých odměn ze zisku managementu podniku došlo

k navýšení vlastního kapitálu o pouhých 1,9 mil. Kč (3,8%). Žádná další významné změny se v tomto roce nevyskytovali.

Rok 2013 byl, co se týče změn oproti předchozímu roku výrazný a to zejména z důvodu změny finanční strategie firmy. Na první pohled je zřejmé, že celková pasiva klesla o 2,6 mil. Kč (-2,8%). Za zdůraznění však stojí změny poměrů vlastního a cizího kapitálu, kde vlivem změny finanční strategie byl celý VH daného roku ponechán ve formě nerozděleného zisku a navýšil tak výsledek hospodaření běžného účetního období o 16,7 mil. Kč (860,7%). Ve výsledku to znamenalo zvýšení vlastního kapitálu o 18,6 mil. Kč (35,1%). Proti tomu výrazně poklesly cizí zdroje a to o 21,2 mil. Kč (-54,6%) a to vlivem snížení krátkodobých závazků o 22,3 mil. Kč (-56,3%).

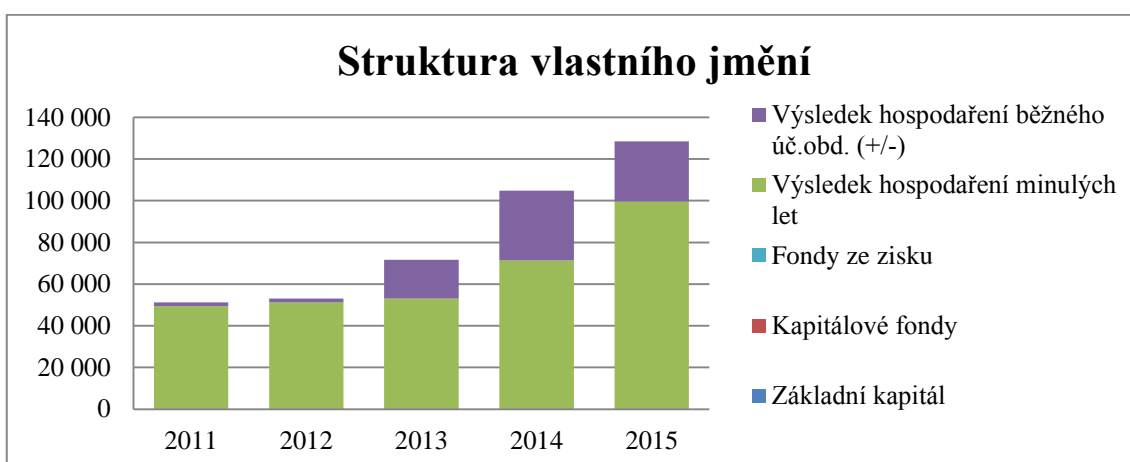
V roce 2014 pokračoval pozitivní růst vlastního kapitálu o 33,2 mil. Kč (46,2%). Nejpodstatnější částí byl opět kladný výsledek hospodaření ponechaný ve formě nerozděleného zisku, který se zvýšil o 14,9 mil. Kč (80,3%) oproti předchozímu roku. Zároveň byl převeden VH běžného účetního období do VH minulých let a došlo tak k nárůstu o 18,2 mil. Kč (34,4%). U cizích zdrojů došlo opět k nárůstu o 21 mil. Kč (119,1%), což odpovídá hodnotě roku 2013. Jak již bylo zmíněno, příčinou je nákup drahých materiálů v období sestavování účetní závěrky a tím významné navýšení krátkodobých závazků o 19,8 mil. Kč (119,8%) druhá skutečnost, která tuto hodnotu významně ovlivnila, byla změna dodavatele a prodloužení doby splatnosti u z 14 dní na 60 dní. Vlivem předchozích změn se celková pasiva zvýšila o 54,1 mil. Kč (60,4%). Co se týče VH, tak se jednalo o nejúspěšnější rok za sledované období.

V roce 2015 došlo k celkovému navýšení pasiv pouze o 7,7 mil. Kč (5,4%). Výsledek hospodaření i přesto, že byl poměrně vysoký, tak nedosáhl hodnoty minulého roku a poklesl o 4,7 mil. Kč (-14%). V oblasti cizích zdrojů došlo k obratu oproti předchozímu roku a tedy ke snížení krátkodobých závazků o 15,8 mil. Kč (-43,5%) zejména z důvodu dostatečného množství skladových zásob a tím pádem snížení objednávek materiálu před koncem roku.



Graf č. 3 – Struktura pasiv

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč



Graf č. 4 – Struktura vlastního jmění

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč

3.2.3. Vertikální analýza aktiv

Tabulka č.7 – Vertikální analýza aktiv

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	řá- dek	index	index	index	index	index
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	1	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	3	14,86%	19,32%	23,88%	32,65%	32,95%
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,52%</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,43%</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>14,86%</i>	<i>19,17%</i>	<i>23,36%</i>	<i>28,89%</i>	<i>32,52%</i>
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,58%</i>	<i>0,00%</i>
C.	Oběžná aktiva	31	84,19%	78,91%	74,29%	65,96%	66,08%
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>54,37%</i>	<i>45,57%</i>	<i>44,43%</i>	<i>35,98%</i>	<i>33,66%</i>
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,67%</i>	<i>0,42%</i>	<i>0,40%</i>
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>19,34%</i>	<i>22,66%</i>	<i>21,60%</i>	<i>13,07%</i>	<i>16,34%</i>
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>10,48%</i>	<i>10,68%</i>	<i>7,59%</i>	<i>16,49%</i>	<i>15,69%</i>
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	63	0,95%	1,76%	1,83%	1,39%	0,97%

(údaje v %)

Z vertikální analýzy je v průběhu let patrná výrazná změna v poměru dlouhodobého majetku (DM) a oběžných aktiv (OA). Z toho lze usuzovat na růst firmy. Tyto změny byly způsobeny rozsáhlými investicemi do nového strojního vybavení v průběhu jednotlivých let (viz tabulka č. 4). Došlo tak k zvýšení poměru DM z 14,9% v roce 2011 na 33% v roce 2015 a to vlivem DHM. Oběžná aktiva pak poklesla z 84,2% v roce 2011 na 66,1% v roce 2015. V oběžných aktivech došlo v průběhu sledovaného období k poklesu krátkodobých pohledávek z 19,3% na 16,3%. Výrazně vzrostl krátkodobý finanční majetek, kdy největší nárůst byl v roce 2014, kdy vzrostl z původních 10,5% na 16,5%. Po celé sledované období lze pozorovat klesající trend poměru zásob na celkových aktivech, který se snížil z hodnoty 54,4% v roce 2011 na 33,7% v roce 2015. V absolutní výši se však zásoby drží stále na stejné úrovni.

Tabulka č.8 – Přírůstky DHM

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Přírůstky DHM	8 756	10 224	7 706	30 231	13 435

(údaje v tis. Kč)

3.2.4. Vertikální analýza pasiv

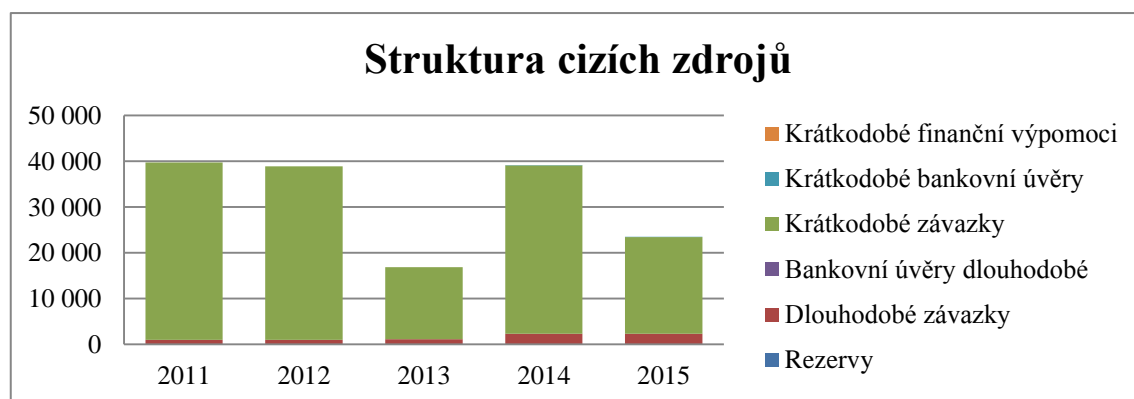
Tabulka č.9 – Vertikální analýza pasiv

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	řá- dek	index	index	index	index	index	
		7	8	9	10	11	
a	b	c					
	PASIVA CELKEM	68	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	69	55,84%	57,67%	80,12%	73,02%	84,88%
A. I.	Základní kapitál	70	0,22%	0,22%	0,22%	0,14%	0,13%
A. II.	Kapitálové fondy	74	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. III.	Fondy ze zisku	81	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	53,70%	55,33%	59,08%	49,50%	65,67%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	1,90%	2,10%	20,79%	23,37%	19,07%
B.	Cizí zdroje	90	43,33%	42,23%	19,73%	26,95%	15,12%
B. I.	Rezervy	91	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobé závazky	96	1,09%	1,08%	1,24%	1,61%	1,52%
B. III.	Krátkodobé závazky	##	42,25%	41,16%	18,49%	25,34%	13,58%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	##	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
B. IV.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	0,83%	0,10%	0,15%	0,03%	0,00%

(údaje v %)

Ze struktury aktiv je důležité zmínit změnu poměru vlastního a cizího kapitálu. Společnost od roku 2013 prosazuje odlišnou finanční strategii a veškerý výsledek hospodaření akumuluje ve formě nerozděleného výsledku hospodaření. Tato strategie přispěla ke zvýšení poměru vlastního kapitálu z 55,8% v roce 2011 na 84,9% v roce 2015. Úměrně k tomu došlo k poklesu cizích zdrojů z 43,2% v roce 2011 na 15,1% v roce 2015 a to především snížením poměru krátkodobých závazků.



Graf č. 5 – Struktura cizích zdrojů

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč

3.2.5. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při analýze VZZ byly brány v potaz pouze významné položky tohoto výkazu a ostatní nebyly brány v potaz. Přehled změn všech položek je uveden v příloze č. 5.

Tabulka č.10 – Horizontální analýza VZZ

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	č. řádku	12-11	13-12	14-13	15-14
			abs.	abs.	abs.	abs.
a	b	c	14	16	18	20
I.	Tržby za prodej zboží	1	-1 557	1 031	862	-1 426
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-1 551	587	719	-1 187
+	<i>Obchodní marže</i>	3	-6	444	143	-238
II.	<i>Výkony</i>	4	-3 672	25 286	48 346	40 505
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	2 442	21 893	36 808	46 144
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-6 111	3 399	4 329	-2 359
II. 3.	Aktivace	7	-3	-6	7 208	-3 280
B.	<i>Výkonová spotřeba</i>	8	5 486	14 436	17 508	48 643
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	4 502	17 494	17 461	48 043
B. 2.	Služby	10	984	-3 058	47	600
+	<i>Přidaná hodnota</i>	11	-9 164	11 294	30 981	-8 376
C.	<i>Osobní náklady</i>	12	-14 990	-7 475	8 144	4 794
E.	Odpisy DHM a DNM	18	-1 647	-35	1 643	1 622
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 817	18 031	21 869	-14 326
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-2 072	2 840	-4 029	2 156
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	210	16 660	14 570	-4 336
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-11	12	-3	5
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	199	16 672	14 567	-4 331
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-266	20 882	17 837	-12 165

(údaje v tis. Kč)

Z analýzy VZZ je patrný výrazný meziroční nárůst výkonů a to ve všech sledovaných letech. V roce 2013 to bylo o 25,3 mil. Kč (16%) více, v roce 2014 o 48,3 mil. Kč (26,3%) a v roce 2015 nárůst o 40,5 mil. Kč (17,5%). Tyto nárůsty byly tvořeny zejména tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. S tím adekvátně rostla také výkonová spotřeba a to vlivem růstu spotřeby materiálu a energie. K výraznému navýšení ve spotřebě v roce 2015, kde by se dalo předpokládat, že pokud výkony rostli méně než v předchozím roce, tak i výkonová spotřeba poroste méně než v předchozím roce. Je tomu však naopak. Výkonová spotřeba je téměř 3x vyšší než byla v roce 2014 a zvýšila se o 48,6 mil. Kč (37,6%). V roce 2012 výrazně poklesly osobní náklady o 15 mil. Kč (-26%) důvodem je snížení odměn managementu společnosti. Pokles pokračoval i v roce 2013. V dalších letech se pak situace obrátila a vlivem růstu počtu

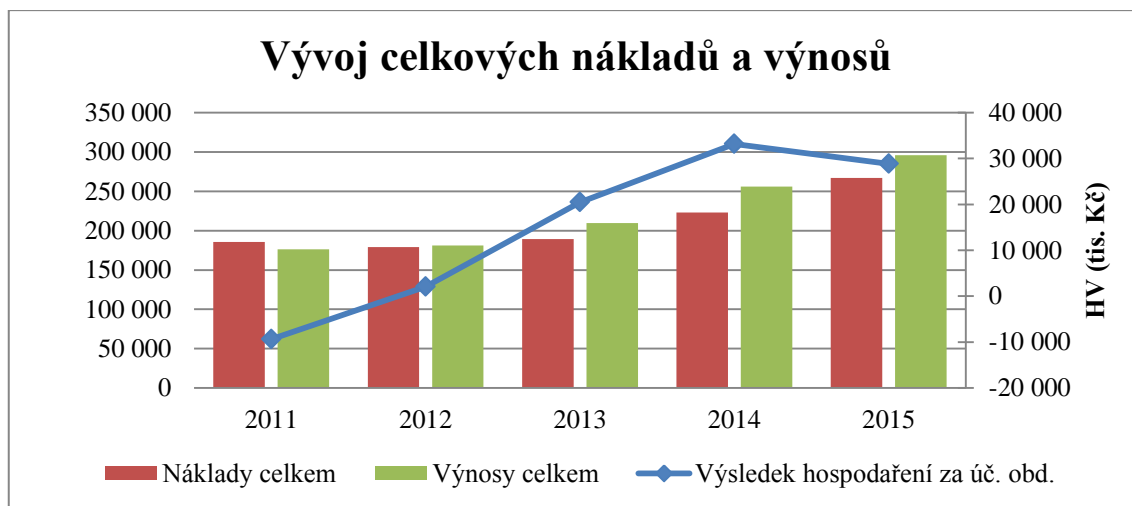
zaměstnanců docházelo k nárůstu osobních nákladů. Všechny tyto skutečnosti měli vliv na výsledek hospodaření za účetní období, kterého firma dosáhla v jednotlivých letech. V roce 2012, kdy byla uplatněna ještě stará finanční strategie, nedošlo k nárůstu VH. Rok 2013 se projevil výrazný nárůst vlivem strategie směřující k akumulaci kapitálu a došlo ke zvýšení o 20,8 mil Kč (860,6%), v dalším roce pak pokračoval nárůst o 17,8 mil. Kč (78,3%). Poslední sledovaný rok 2015 nebyl na VH na úrovni roku 2014 a došlo tedy ke snížení o 12,2 mil. Kč (-13%). I přes tento pokles byl absolutní výsledek hospodaření příznivý. V tomto roce je patrné, že pokles zisku i přesto že společnost dosáhla značného nárůstu tržeb je způsoben poklesem marže vyráběných produktů, který byl způsoben významným nárůstem materiálové spotřeby a poklesem cen výrobků.

Tabulka č.11 – Horizontální analýza VZZ (%)

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	č. řádku	12/11	13/12	14/13	15/14
			index	index	index	index
a	b	c	15,0	17,0	19,0	21,0
I.	Tržby za prodej zboží	1	-25,4	22,5	15,4	-22,0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-33,8	19,3	19,8	-27,3
+	<i>Obchodní marže</i>	3	-0,4	28,8	7,2	-11,2
II.	<i>Výkony</i>	4	-2,3	16,0	26,3	17,5
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	1,5	13,6	20,1	21,0
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-200,2	-111,1	1273,2	-50,5
3.	Aktivace	7	-28,1	-85,2	642324,7	-45,5
B.	<i>Výkonná spotřeba</i>	8	5,3	13,3	14,2	34,7
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	5,1	18,8	15,8	37,6
B. 2.	Služby	10	6,8	-19,8	0,4	4,8
+	<i>Přidaná hodnota</i>	11	-15,1	21,9	49,4	-8,9
C.	<i>Osobní náklady</i>	12	-26,0	-17,5	23,1	11,1
E.	Odpisy DHM a DNM	18	-25,1	-0,7	33,7	24,9
*	Provozní výsledek hospodaření	30	57,7	362,9	95,1	-31,9
*	Finanční výsledek hospodaření	48	349,7	-106,6	-2289,1	-56,0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	12,1	853,9	78,3	-13,1
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	477,7	-85,3	138,8	-100,0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	11,5	860,6	78,3	-13,1
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-10,4	911,7	77,0	-29,7

(údaje v %)



Graf č. 6 – Vývoj nákladů, výnosů a výsledku hospodaření

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč

3.3. Časová řada vybraných ukazatelů

V této části práce zrekapituluji vývoj hlavních ukazatelů za sledované období finanční analýzy.

Je patrné, že firma ve všech letech rostla. Tento fakt se promítá do růstu tržeb/výnosů firmy, které byly nejvýznamnější v roce 2014 a 2015. S tím koresponduje růst počtu zaměstnanců a růst nákladů. Zajímavý je významný nárůst výsledku hospodaření před zdaněním v roce 2013, který je způsoben změnou finanční strategie. V následujícím roce, došlo k téměř zdvojnásobení výsledku hospodaření. Tento rok byl pro společnost rekordním, co se týče vygenerovaného zisku (41 mil. Kč).

Tabulka č.12 – Vývoj vybraných ukazatelů

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců	78	84	85	94	114
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 556	2 290	23 172	41 389	28 844
Přidaná hodnota	60 621	51 456	62 750	93 732	85 354
Přidaná hodnota na 1 pracovníka (tis. Kč)	777	613	738	997	749
Celkové tržby	175 709	182 499	204 885	241 933	286 630
Náklady celkem	185 721	179 089	189 339	222 922	266 963
Výnosy celkem	176 351	181 180	209 820	256 107	295 807
Zásoby	49 809	41 953	39 761	51 671	50 923

(údaje v tis. Kč)

3.4. Analýza rozdílových ukazatelů

Cílem analýzy těchto ukazatelů je zjistit, jak byl podnik v jednotlivých letech schopný dostát svým závazkům a zda měl dostatek zdrojů ke krytí svých závazků při nenadálých situacích.

Tabulka č.13 – Rozdílové ukazatele

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	59 414	51 785	47 156	75 949	75 259
Čistý pohotovostní prostředky (ČPP)	-29 097	-28 058	-9 752	-12 702	3 185
Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM)	-11 383	-7 194	9 580	6 061	27 902

(údaje v tis. Kč)

Hodnota ČPK dosahuje ve všech letech kladných hodnot. V roce 2014 došlo k výraznému nárůstu o téměř 28 mil. Kč. Tento fakt lze hodnotit velice kladně a je patrné, že podnik disponoval dostatečným kapitálem.

Ukazatel ČPP je v prvních 4 letech záporný, důvodem je skutečnosti spojená s vyplácením vysokých odměn, nízký výsledek hospodaření a tedy nízká akumulace kapitálu ve firmě. Mimo roku 2014, kdy podnik realizoval významné investice, které byly financovány vlastními zdroji, a tedy způsobily odliv peněžních prostředků, byl ve všech letech pozitivní vývoj a v roce 2015 se podnik již dostal do kladných hodnot.

Vývoj ČPM je v prvních dvou letech záporný. Důvodem jsou poměrně vysoká krátkodobé závazky a nižší úroveň krátkodobého finančního majetku. V dalších letech již sledujeme pozitivní růst vlivem akumulace výsledku hospodaření a snížení hodnot krátkodobých závazků.

3.5. Analýza poměrových ukazatelů

Z poměrových ukazatelů se budu ve své práci věnovat ukazatelům rentability, které vyjadřují, jak podnik efektivně hospodaří se svými zdroji a dále pak ukazatelům aktivity, které hodnotí podnik z hlediska využití zásob a zaměstnanců.

3.5.1. Ukazatele rentability

V této kapitole zhodnotím vybrané ukazatele rentability a porovnáám výnosnost jednotlivých položek ve sledovaném období. V prvních dvou letech se projevuje stejně jako u ostatních ukazatelů vliv finanční strategie podniku. Ukazatele v roce 2011 a 2012 nemají takovou vypovídací schopnost a proto nebudou v této části komentovány.

Tabulka č.14 – Ukazatele rentability

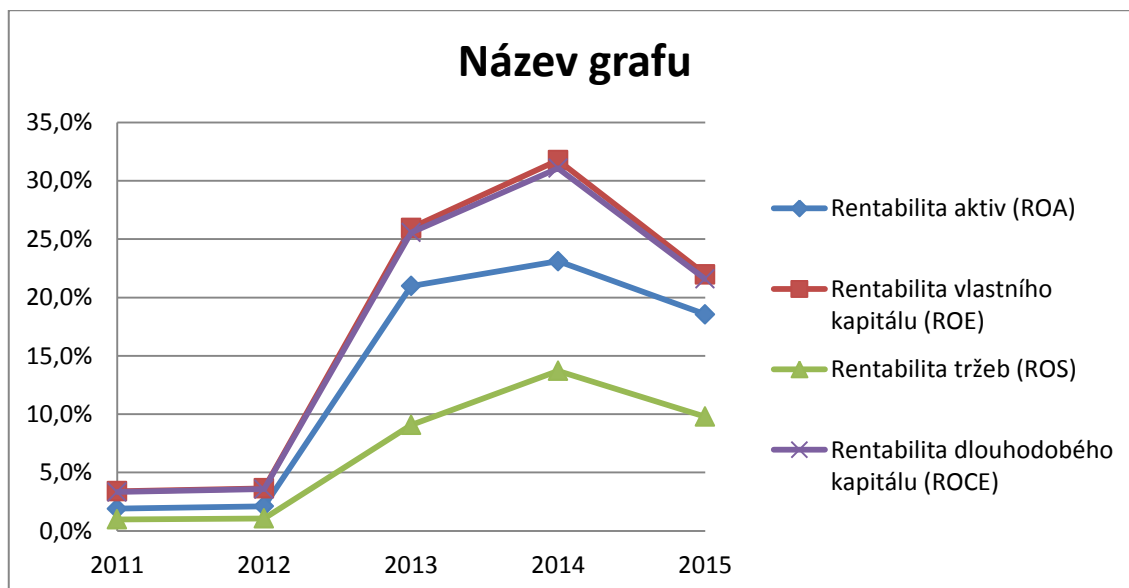
Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatelé rentability					
Rentabilita aktiv (ROA)	1,90%	2,10%	20,79%	23,37%	19,07%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	3,40%	3,65%	25,95%	32,00%	22,46%
Rentabilita tržeb (ROS)	0,99%	1,06%	9,08%	13,87%	10,06%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	3,33%	3,58%	25,56%	31,31%	22,07%

(údaje v %)

Rentabilita aktiv významně roste a to až do roku 2014 (23,4%) který byl, jak již bylo zmíněno, historicky nejlepším rokem společnosti. V roce 2015 pozorujeme drobný pokles, i přesto však rentabilita výrazně překračuje doporučenou hodnotu 10% a lze tento výsledek hodnotit za velice dobrý.

Rentabilita vlastního kapitálu kopíruje trend ukazatele ROA. V roce 2014 dosahuje maxima (32%) a v roce 2015 poklesla na úroveň roku 2013 (22,5%). Tento ukazatel je z rentabilit nej důležitějším ukazatelem pro vlastníky podniku, neboť poukazuje, jak efektivně jsou využívány jejich investice. Vzhledem k doporučené hodnotě nad 3% lze považovat výsledek za vynikající.



Graf č. 7 – Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v %

3.5.2. Ukazatele aktivity

Tabulka č.15 – Ukazatele aktivity

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatele aktivity					
Obrat aktiv	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
Obrat stálých aktiv	12,91	10,26	9,59	5,16	5,75
Obrat zásob	3,53	4,35	5,15	4,68	5,63
Doba obratu zásob (ve dnech)	103	84	71	78	65
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	37	42	36	29	32
Doba obratu závazků (ve dnech)	36	34	13	76	30

Pro obrát aktiv je doporučená hodnota 1,6 – 3. V tomto rozmezí se podnik pohybuje v každém roce ze sledovaného období. Tento výsledek poukazuje na dostatečné využívání aktiv v podniku.

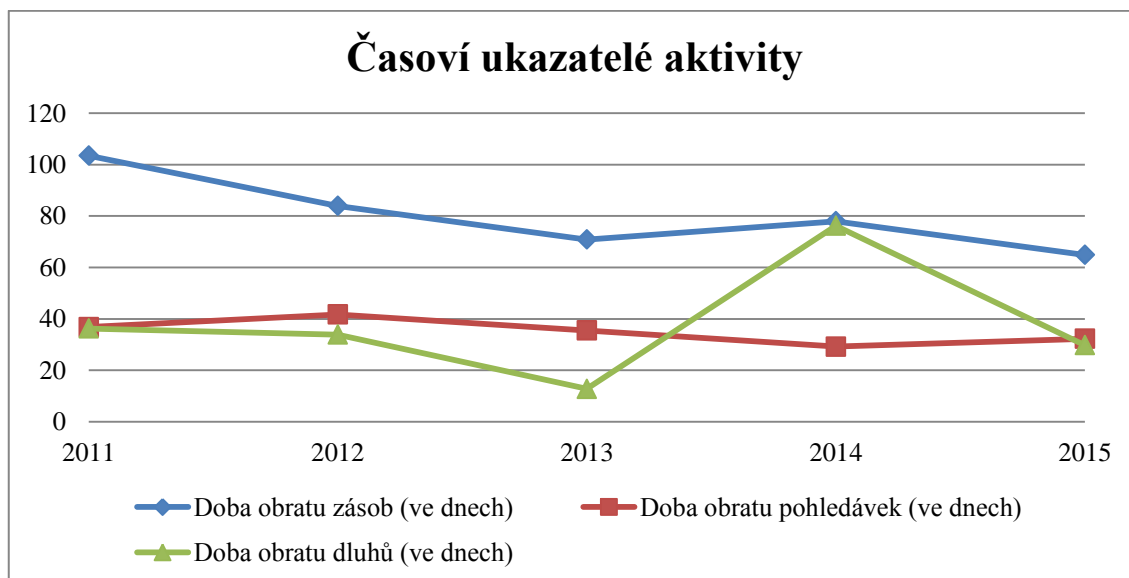
Hodnota obrátu stálých aktiv by měla dosahovat vyšších hodnot než předchozí ukazatel a zároveň má lepší vypovídací schopnost o využití majetku (strojů, zařízení, budov atd.) podnikem. Mnou analyzovaná společnost dosahuje ve všech letech pozitivního výsledku a v posledních 3 letech se pohybuje na úrovni obrátu 5x za rok. Při hodnocení tohoto ukazatele je nutné brát v potaz stáří vybavení, zvolený způsob a dobu odepisování, která může výsledky tohoto ukazatele ovlivnit.

Dobrá obrátu zásob nám vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby v podniku vázány, než dojde k jejich spotřebě. Z výsledků je patrné významné snížení v roce 2012 a to z původní hodnoty 103 dní na 84 dní. V dalších letech se hodnota ještě lehce snížila to až na úroveň 65 dní v roce 2015. Doporučená hodnota je 30-50 dní u hromadné výroby, v případě že firma nemá složité výrobní cykly. Tato delší doba je způsobena zejména nutností držet určité množství výrobního materiálu skladem (jedná se zejména o čipy, kde může být dodací doba u některých typů až 8 týdnů, a vzhledem k strategii podniku získávat zákazníky formou rychlejších dodávek finálních produktů oproti konkurenci je v současné době tato hodnota opodstatněná.

Dobrá obrátu pohledávek se pohybuje v rozmezí 29 - 42 dnů. Vývoj této hodnoty je velice důležitý a její zvyšování může způsobit tzv.: druhotnou platební neschopnost podniku, kdy podnik není schopen platit své vlastní závazky z důvodu zpoždění plateb za pohledávky. Výsledky jsou v celém období v optimální výši.

Doba obrátu závazků je ukazatel, který je často porovnáván s předchozím ukazatelem, abychom zjistili, zda podnik úvěruje své odběratele, nebo je naopak úvěrován svými dodavateli. V případě této společnosti je to mimo roky 2013 a 2014 vyrovnané. Ve zmiňovaných letech se projevila skutečnost, že v prosinci 2013 byly objednan materiálu na finančně náročnou výrobu v lednu následujícího roku, který zahrnoval finančně náročné položky, a proto pohledávky vzrostly téměř o 100%. Naopak následující rok 2014 byl ovlivněn opačným případem, kdy materiálu na začátek následujícího roku byl

již skladem, a to se projevilo ve snížení pohledávek ke dni 31.12 2014, což ovlivnilo výsledek tohoto ukazatele.



Graf č. 8 – Vývoj ukazatelů aktivity

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje ve dnech

3.5.3. Ukazatele likvidity

V této kapitole zhodnotím, jak je firma schopna dostát svým závazkům a to pomocí ukazatelů běžné pohotové a okamžité likvidity. Ukazatele porovnávají disponibilní zdroje, které je v případě potřeby možné přeměnit na finanční prostředky a využít je tak k zaplacení krátkodobých závazků. U zdrojů je rozhodujícím parametrem likvidita, tedy schopnost, s jakou je jsme schopni směnit za finanční prostředky.

Tabulka č.16 – Ukazatele likvidity

Zdroj: (vlastní zpracování)

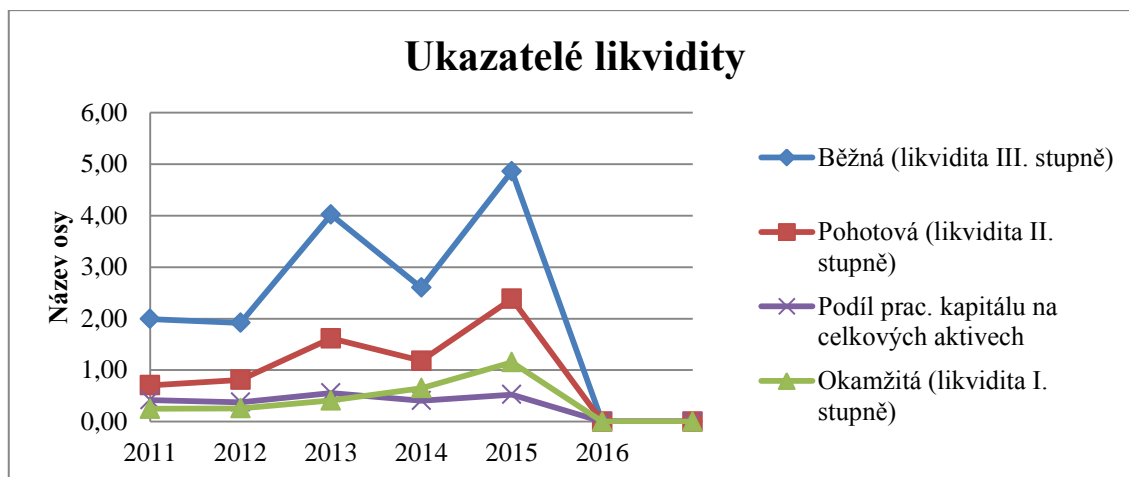
	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatelé likvidity					
Běžná (likvidita III. stupně)	1,99	1,92	4,02	2,60	4,86
Pohotová (likvidita II. stupně)	0,71	0,81	1,62	1,18	2,38
Okamžitá (likvidita I. stupně)	0,25	0,26	0,41	0,65	1,15

Běžná likvidita má doporučené hodnoty na úrovni 1,5-2,5. Je patrné, že firma dosahuje ve všech sledovaných letech doporučených hodnot a v některých je dokonce významně překračuje. Průměrný trend je rostoucí, což hodnotím pozitivně.

Ukazatel pohotové likvidity má doporučenou hodnotu větší než 1. Je vidět, že vlivem výplaty vysokých odměn v prvních dvou letech firma této úrovně nedosahuje. V dalších letech však dochází ke zlepšení a firma se dostává nad doporučenou úroveň a v roce 2015 ji dokonce dvojnásobně překračuje.

Okamžitá likvidita s hranicí doporučených hodnot 0,2-0,5 je prolomena v každém roce sledovaného období.

Z výsledku jednotlivých ukazatelů likvidity lze konstatovat, že podnik byl po celé sledované období likvidní, v některých letech, dokonce několikanásobně překračoval doporučené hodnoty, což poukazuje na akumulaci výsledku hospodaření ve formě finančních prostředků na běžném účtu. Dlouhodobá akumulace neopodstatněného většího (až nepotřebného) množství finančních prostředků na běžném účtu není dobrá. Podnik by měl takto volný finanční obnos využít a investovat do prostředků, které budou přinášet jejich zhodnocení.



Graf č. 9 – Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: (vlastní zpracování)

3.5.4. Provozní ukazatele

Tabulka č.17 – Provozní ukazatele

Zdroj: (vlastní zpracování)

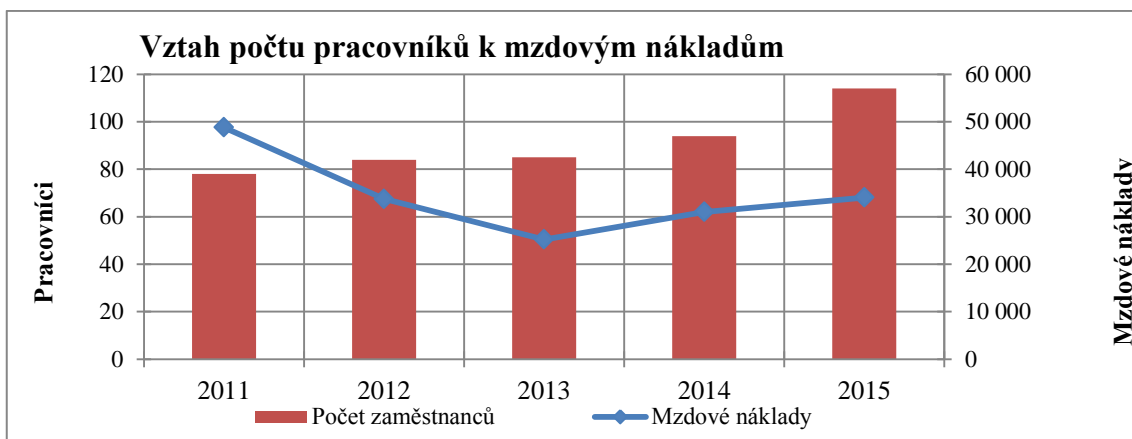
	2011	2012	2013	2014	2015
Produktivita práce z přidané hodnoty	777,19	612,57	738,24	997,15	748,72
Produktivita tržeb	2 116,56	1 975,92	2 222,36	2 410,33	2 379,72
Nákladovost výnosů	0,99	0,99	0,91	0,87	0,90
Mzdová produktivita	3,73	5,36	8,28	8,26	8,69

Produktivita práce z přidané hodnoty významně klesla v roce 2012 oproti předchozímu roku a to o téměř 165 tis. Kč vlivem nižší přidané hodnoty. Další roky pak rostla až na historicky maximální hodnotu v roce 2014 (997,2 tis. Kč). Již několikrát bylo zmiňováno, že tento rok byl v řadě ukazatelů extrémním a další rok se tuto úroveň již nepodařilo udržet a klesla na úroveň roku 2013.

Vývoj produktivity tržeb koresponduje s vývojem předchozího ukazatele. Nejsou zde však tak velké relativní rozdíly mezi jednotlivými lety. Lze tedy usuzovat, že produktivita zaměstnanců je v jednotlivých letech velice podobná a to v rozmezí 2-2,4 mil. Kč. Přidaná hodnota však v jednotlivých letech kolísá významněji.

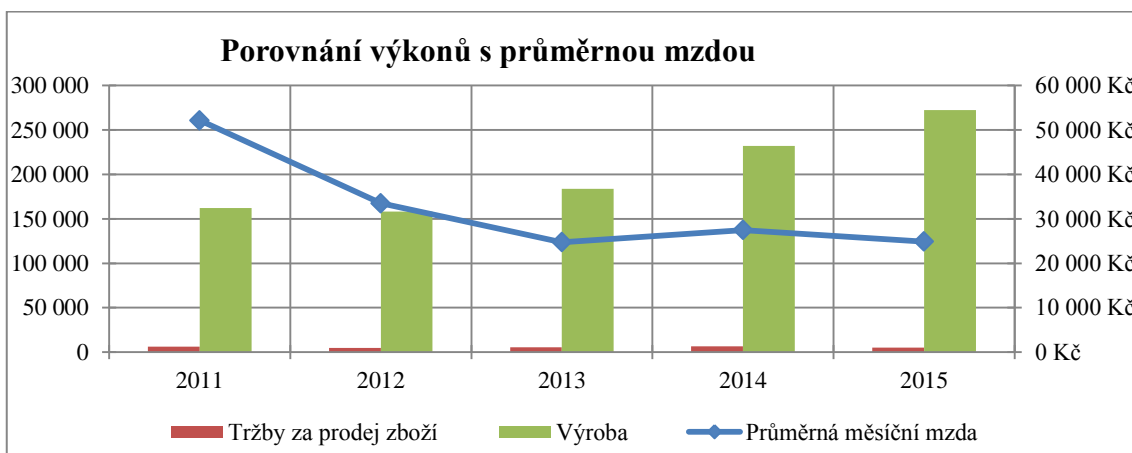
Z nákladovosti výnosů je patrná změna v roce 2013, kdy se podnik snižuje nákladovost (vlivem mezd) a dostává se na úroveň zisku 9%. Obdobné úrovně dosahuje i v letech následujících. V této oblasti by byla jistě zajímavá analýza nákladovosti/ziskovosti jednotlivých produktových skupin, neboť z vlastní praxe vím, že zde jsou velké rozdíly. A právě tato analýza a soustředění se na více ziskové produkty by mohla přispět ke zlepšení průměrné ziskovosti v budoucnu.

Z pohledu mzdové produktivity je patrný neustálý růst, kdy k nejvýraznějšímu růstu došlo v roce 2012 (z 3,73 na 5,36 krát) a pak v roce 2013 (z 5,36 na 8,38 krát).



Graf č. 10 – Vývoj počtu zaměstnanců a mzdových nákladů

Zdroj: (vlastní zpracování)



Graf č. 11 – Porovnání výkonů s průměrnou mzdou

Zdroj: (vlastní zpracování)

3.5.5. Ukazatele zadluženosti

Tabulka č.18 – Ukazatele zadluženosti

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatelé zadluženosti					
Běžná zadluženost	0,42	0,41	0,18	0,25	0,14
Dlouhodobá zadluženost	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Úrokové krytí	3,18	3,05	41,99	1678,75	
Celková zadluženost	43,3%	42,2%	19,7%	27,0%	15,1%
Koeficient samofinancování	55,8%	57,7%	80,1%	73,0%	84,9%

Běžná zadluženost dosahuje ve sledovaném období rozmezí 14-42%, má však výrazně klesající charakter a to je opět spojeno se změnou podnikové strategie, kdy podnik začal akumulovat výsledek hospodaření ve formě nerozděleného zisku a část takto získaných finančních prostředků použil na investice do nového strojního vybavení, které byly za sledované období téměř 70 mil. Kč a z toho za poslední 2 roky 43 mil. Kč.

S tímto faktem také koresponduje vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování, který vzrostl z 43,3% z roku 2011 až na úroveň 84,9% v roce 2015. Je patrné, že firma využívá pro potřeby společnosti značnou část vlastního kapitálu. Je nutné si však uvědomit, že převážné financování vlastním kapitálem je drahé a firma by měla využít financování levnějším cizím kapitálem. Firma tohoto rozsahu dosahuje na velice příznivé úrokové míry pro provozní úvěry. U cizího kapitálu je možné využít tzv.: „daňového štítu“, tedy využití úroků jako daňově uznatelného nákladu ke snížení výsledné daně z příjmu. Všeobecně se doporučuje poměr vlastního a cizího financování 50:50.

3.6. Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza obsahuje celou řadu ukazatelů, které mohou být více či méně přesné a vypovídají o jednotlivých oblastech podniku. V jedné oblasti může podnik dosahovat vynikajících výsledků a to na úkor oblasti jiné. Vždy se zde promítá individuální postoj vedení společnosti a jeho přístup k financování podniku. Abychom byli schopni vyjádřit celkový stav podniku, vznikla celá řada ukazatelů sestavených z vybraných finančních ukazatelů vynásobených koeficientem dle důležitosti. Tyto ukazatele pak vyjadřují celkový stav společnosti.

BANKROTNÍ MODELY

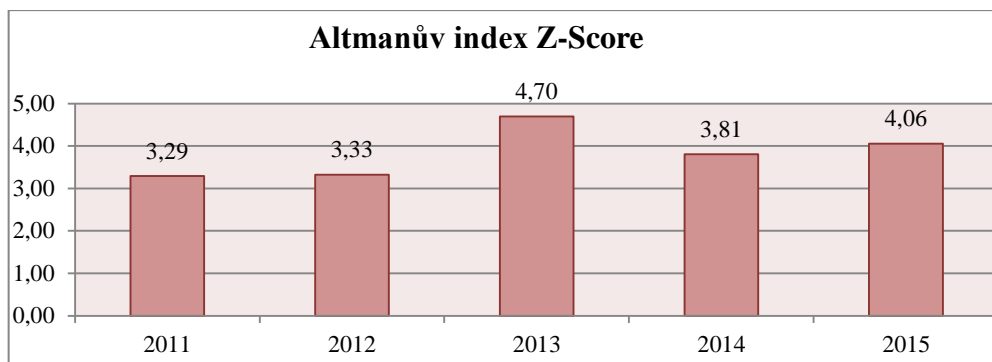
Altmanův index Z-Skóre

Tabulka č.19 – Z-skóre

Zdroj: (vlastní zpracování)

Položka	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,42	0,38	0,56	0,40	0,52
X2	0,54	0,55	0,60	0,50	0,66
X3	0,04	0,04	0,27	0,29	0,19
X4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X5	1,92	1,98	2,31	1,68	1,90
Výsledný koeficient	3,29	3,33	4,70	3,81	4,06

Výsledky ve všech sledovaných letech poukazují na vynikající finanční situaci podniku. Dosažená hodnota roku 2013 (4,7) je významně nad hranicí šedé zóny. Těchto příznivých výsledku podnik dosahuje zejména díky ukazateli X5 (celkové tržby/celková aktiva), kde hraje významnou roli růst tržeb.



Graf č. 12 – Altmanův index

Zdroj: (vlastní zpracování)

IN95

Tabulka č.20 – Index IN95

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva/cizí kapitál	2,31	2,37	5,07	3,71	6,61
EBIT/nákladové úroky	4,20	3,42	52,04	2 070,45	0
EBIT/celková aktiva	0,04	0,04	0,26	0,29	0,19
tržby/celková aktiva	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
oběžná aktiva/krát. závazky	1,99	1,92	4,02	2,60	4,86
závazky po lhůtě splat./tržby	0,08	0,14	0,17	0,00	0,00
Výsledný index	3,24	3,71	12,61	232,61	5,05

Bankrotní model IN95 dosahuje ve všech letech sledovaného období vysoce nad hranici dobré finanční situace. V roce 2014 je významně ovlivněn ukazatel X2 a to kombinací téměř nulových nákladových úroků a vysokého zisku před zdaněním. Pro získání věrohodnějšího výsledku je lépe nahradit takovýto extrém nulovou hodnotou. I tak by výsledek v tomto roce korespondoval s lety ostatními.

IN 99

Tabulka č.21 – Index IN99

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva/cizí kapitál	2,31	2,37	5,07	3,71	6,61
EBIT/celková aktiva	0,04	0,04	0,26	0,29	0,19
tržby/celková aktiva	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
oběžná aktiva/krát. závazky	1,99	1,92	4,02	2,60	4,86
Výsledný index	1,08	1,10	2,28	2,11	1,74

Index IN99 se v letech 2011-2012 dostává na úroveň, která vypovídá o tom, že firma spíše netvoří hodnotu pro vlastníky (důvodem je již několikrát zmíněné rozdělení zisku mezi vlastníky. V následujících letech se již jeho hodnota dostává do pásma, vypovídající o tom, že firma již tvoří hodnotu.

IN05

Tabulka č.22 – Index IN05

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva/cizí kapitál	2,31	2,37	5,07	3,71	6,61
EBIT/nákladové úroky	4,20	3,42	52,04	2 070,45	0
EBIT/celková aktiva	0,04	0,04	0,26	0,29	0,19
tržby/celková aktiva	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
oběžná aktiva/krát. závazky	1,99	1,92	4,02	2,60	4,86
Výsledný index	1,20	1,17	4,63	85,03	2,45

Index IN05 koresponduje s výsledky předchozích ukazatelů. Pouze v roce 2014 je ovlivněn jako IN95 hodnotou ukazatele X2 a proto je vhodné při hodnocení tuto hodnotu nebrat v potaz.

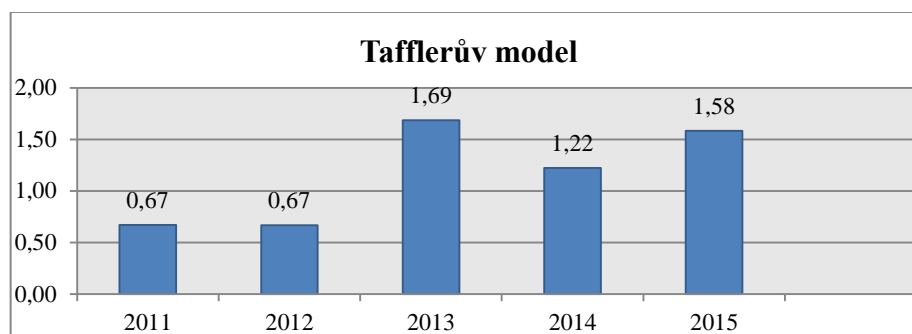
Tafflerův model

Tabulka č.23 – Tafflerův model

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
R1	0,07	0,06	1,47	1,12	1,32
R2	1,94	1,87	3,89	2,42	4,24
R3	0,42	0,41	0,18	0,26	0,14
R4	1,92	1,98	2,31	1,68	1,90
Výsledný index TZ	0,67	0,67	1,69	1,22	1,58

Hodnoty Tafflerova modelu se ve všech sledovaných letech vyskytují nad hranicí 0,3. Proto lze hodnotit pravděpodobnost bankrotu společnosti jako velmi malou.



Graf č. 13 – Tafflerův model

Zdroj: (vlastní zpracování)

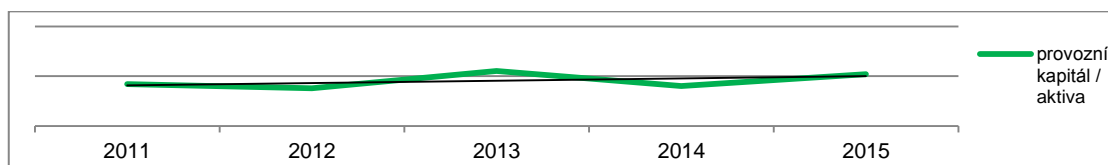
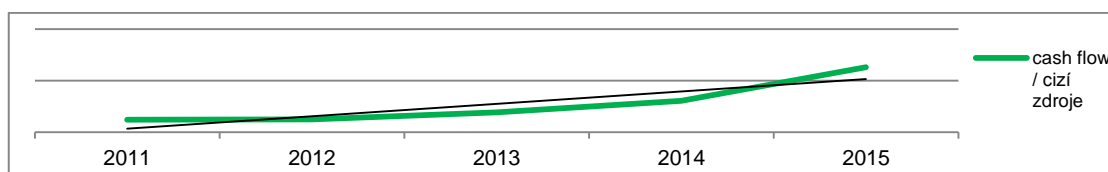
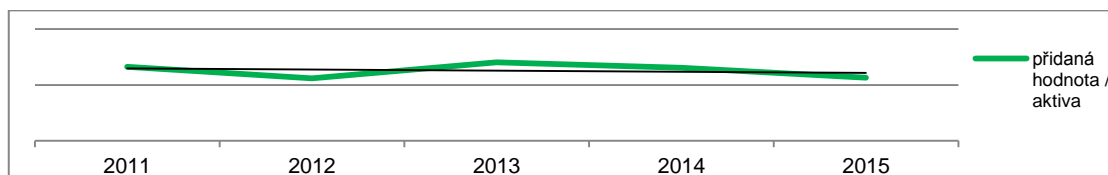
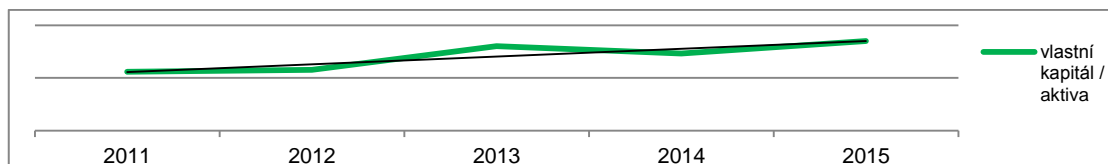
Beaverův model

Beaverův model má ve všech ukazatelích růstový trend. Jediným stagnujícím ukazatelem je ukazatel č.2 (přidaná hodnota/aktiva). I pomocí tohoto modelu lze tvrdit, že firma není ohrožena a její vývoj je tedy pozitivní.

Tabulka č.24 – Beaverův model

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
vlastní kapitál / aktiva	0,56	0,58	0,80	0,73	0,85
přidaná hodnota / aktiva	0,66	0,56	0,70	0,65	0,56
bankovní úvěry / cizí zdroje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
cash flow / cizí zdroje	0,24	0,25	0,38	0,61	1,26
provozní kapitál / aktiva	0,42	0,38	0,55	0,40	0,52



Graf č. 14 – Beaverův model

Zdroj: (vlastní zpracování)

Poznámka ke grafu:

vlastní kapitál / aktiva

klesající křivka znamená ohrožení firmy

přidaná hodnota / aktiva

klesající křivka znamená ohrožení firmy

*bank. úvěry / cizí zdroje

rostoucí křivka znamená ohrožení firmy

cash flow / cizí zdroje

klesající křivka znamená ohrožení firmy

provozní kapitál / aktiva

klesající křivka znamená ohrožení firmy

*Graf tohoto ukazatele je vynechán, neboť firma nemá žádné bankovní úvěry.

Zmijewski model

Hraniční hodnota v tomto modelu, kde předpověď přechází z prosperující firmy (velmi nízká pravděpodobnost bankrotu) na krachující je 0,5 (50%). Čím podnik dosahuje nižší hodnoty, tím je na tom lépe. Mnou analyzovaný podnik dosahuje ve všech sledovaných letech hodnoty blížíící se k nule, bankrot mu tedy nehrozí.

Tabulka č.25 – Zmijewski model

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,0344	0,0382	0,3771	0,4239	0,3458
X2	0,7860	0,7661	0,3579	0,4889	0,2743
X3	3,6147	3,4777	7,2881	4,7221	8,8237
X' - upravené skóre	-3,5715	-3,7011	-7,5636	-7,0206	-7,9033
Výsledný index Z	0,0273	0,0241	0,0005	0,0009	0,0004
Výsledný index Z (%)	2,73%	2,41%	0,05%	0,09%	0,04%

Beermannova diskriminační funkce

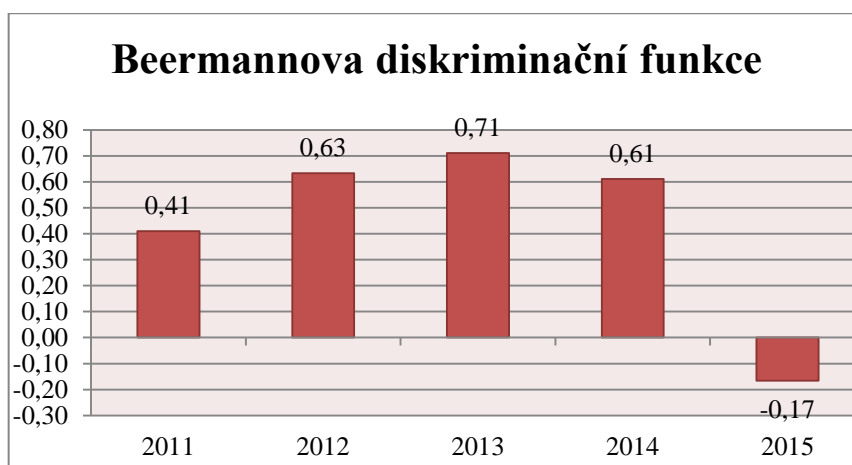
Tabulka č.26 – Beermannova diskriminační funkce

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	1,13	0,57	0,39	0,69	0,21
X2	-1,19	-1,85	-1,73	-4,92	-1,38
X3	0,01	0,01	0,11	0,17	0,10
X4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X5	0,28	0,23	0,19	0,21	0,18
X6	0,59	0,24	0,40	0,62	1,22
X7	0,43	0,42	0,19	0,27	0,16
X8	0,03	0,02	0,26	0,29	0,19
X9	1,92	1,98	2,31	1,68	1,90
X10	0,06	0,06	1,37	1,05	1,19
Výsledný index BDF	0,41	0,63	0,71	0,61	-0,17

Tato funkce poukazuje na špatný stav podniku. Je to způsobenou zejména velkou vahou ukazatele X6 (stav peněžních prostředků na konci účetního období/cizí zdroje), který je z důvodu nízkého výsledku hospodaření v prvních letech, nebo z důvodu vysokých

cizích zdrojů, v jednotlivých letech nízký. Výsledek roku 2014 je negativně ovlivněn výší cizích zdrojů (nákup většího množství materiálu před koncem roku). V roce 2015 dochází k obratu a podnik se naopak dostává do pásma „velmi dobrého stavu“. Tyto skutečnosti jsou odrazem zvolené finanční strategie společnosti.



Graf č. 15 – Beermannova diskriminační funkce

Zdroj: (vlastní zpracování)

BONITNÍ MODELY

Index (indikátor) bonity

Tabulka č.27 – Index bonity

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,24	0,25	0,38	0,61	1,26
X2	2,31	2,37	5,07	3,71	6,61
X3	0,03	0,02	0,26	0,29	0,19
X4	0,02	0,01	0,13	0,18	0,11
X5	0,31	0,26	0,22	0,22	0,19
X6	1,77	1,72	2,05	1,62	1,80
Výsledný index	1,17	1,14	4,47	5,22	5,10

V letech 2011-2012 dosahuje index bonity lehce nad hraniční úroveň 1 a dostává se tak do „dobré“ situace. V následujících letech 2013-2015 roste významně nad úroveň „extrémně dobrá“. Významně se na této hodnotě podílí ukazatel X3 (EBT/celková aktiva) a X1 (cash flow/cizí kapitál).

Kralickův rychlý test (Quick test)

Tabulka č.28 – Kralickův rychlý test

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
kvóta vlastního kapitálu	55,84	57,67	80,12	73,02	84,88
doba splácení dluhu	10,99	4,20	0,44	0,38	-0,02
cash-flow v % podn. výkonu	5,47	5,39	3,32	9,79	10,08
rentabilita celkového kapitálu	-13,78	-16,41	11,66	23,12	19,07

Výsledné hodnocení	2011	2012	2013	2014	2015
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
doba splácení dluhu	3	2	1	1	1
cash-flow v % podn. výkonu	3	3	4	2	1
rentabilita celkového kapitálu	5	5	3	1	1
Celková známka	3,0	2,8	2,3	1,3	1,0

Ohodnocení je provedeno dle tabulky č.4 viz kapitola 2.4.4.

V prvních dvou letech se podnik nachází v šedé zóně. Tento výsledek je vzhledem k již zmíněným skutečnostem očekávaný. V následujících letech však došlo k výrazné změně a podnik se dostal do vynikajících výsledků. Svědčí o tom hodnocení 1,0 v roce 2015. Toto Hodnocení je nejlepší jakého lze v tomto testu dosáhnout a podíváme-li se na přesné hodnoty jednotlivých ukazatelů, tak si můžeme všimnout, že v ukazateli X1 a X2 má podnik významný prostor, s kterým může pracovat aniž by to změnilo výslednou známku indexu.

Grunvaldův index bonity

Tabulka č.29 – Grunvaldův index bonity

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,04	0,04	0,26	0,29	0,19
X2	0,03	0,04	0,26	0,32	0,22
X3	0,71	0,81	1,58	1,17	2,36
X4	0,55	0,73	0,67	0,83	0,96
X5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X6	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
GI	1,47	1,51	1,73	1,68	1,90

Pomocí Grunvaldova indexu opět potvrzují dobrou finanční situaci podniku ve všech sledovaných letech. V roce 2011-2015 podnik dosahuje „dobrého finančního zdraví“. Ukazatel X5 je nulový z důvodu že firma nemá dlouhodobé úvěry, pokud bychom předpokládali, že bude mít minimální dlouhodobé úvěry, museli bychom dosadit maximální hodnotu 3. Pak by v roce 2015 firma dosahovala dokonce úrovně „pevného finančního zdraví“. Omezení bylo aplikováno také u ukazatele X6 a to z důvodu překročení maximální hodnoty.

3.7. Souhrnné zhodnocení finanční situace podnik

V tabulce níže jsou zrekapitulovány všechny výsledné hodnoty ukazatelů finanční analýzy.:

Tabulka č.30 – Rekapitulace hodnot jednotlivých ukazatelů

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
ROZDÍLOVÉ UKAZATELE					
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	59 414	51 785	47 156	75 949	75 259
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-29 097	-28 058	-9 752	-12 702	3 185
Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)	-11 383	-7 194	9 580	6 061	27 902
UKAZATELE RENTABILITY					
Rentabilita aktiv (ROA)	1,90%	2,10%	20,79%	23,37%	19,07%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	3,40%	3,65%	25,95%	32,00%	22,46%
Rentabilita tržeb (ROS)	0,99%	1,06%	9,08%	13,87%	10,06%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	3,33%	3,58%	25,56%	31,31%	22,07%
UKAZATELE AKTIVITY					
Obrat aktiv	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
Obrat stálých aktiv	12,91	10,26	9,59	5,16	5,75
Obrat zásob	3,53	4,35	5,15	4,68	5,63
Doba obratu zásob (ve dnech)	103	84	71	78	65
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	37	42	36	29	32
Doba obratu závazků (ve dnech)	36	34	13	76	30
UKAZATELE LIKVIDITY					
Běžná (likvidita III. stupně)	1,99	1,92	4,02	2,6	4,86
Pohotová (likvidita II. stupně)	0,71	0,81	1,62	1,18	2,38
Okamžitá (likvidita I. stupně)	0,25	0,26	0,41	0,65	1,15
PROVOZNÍ UKAZATELE					
Produktivita práce z přidané hodnoty	777,19	612,57	738,24	997,15	748,72
Produktivita tržeb	2116,56	1975,92	2222,36	2410,33	2379,72
Nákladovost výnosů	0,99	0,99	0,91	0,87	0,9
Mzdová produktivita	3,73	5,36	8,28	8,26	8,69
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI					
Běžná zadluženost	0,42	0,41	0,18	0,25	0,14
Dlouhodobá zadluženost	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Úrokové krytí	3,18	3,05	41,99	1678,75	
Celková zadluženost	43,30%	42,20%	19,70%	27,00%	15,10%
Koeficient samofinancování	55,80%	57,70%	80,10%	73,00%	84,90%
BANKROTNÍ MODELY					
Altmanův index (Z-Skóre)	3,29	3,33	4,7	3,81	4,06
Index IN95	3,24	3,71	12,61	232,61	5,05
Index IN99	1,08	1,1	2,28	2,11	1,74
Index IN05	1,2	1,17	4,63	85,03	2,45
Tafflerův model	0,67	0,67	1,69	1,22	1,58
Zmijewski model	2,73%	2,41%	0,05%	0,09%	0,04%
Beermannova diskriminační funkce	0,41	0,63	0,71	0,61	-0,17
BONITNÍ MODELY					
Index bonity	1,17	1,14	4,47	5,22	5,1
Kralickův rychlý test (Quick test)	3	2,8	2,3	1,3	1
Grunvaldův index bonity	1,47	1,51	1,73	1,68	1,9

Celkovou finanční situaci lze tedy hodnotit velice pozitivně. Podnik je dostatečně stabilní a z hlediska finanční analýzy mu nehrozí větší finanční problémy.

Do celkového hodnocení je nutné však zahrnout i faktory, které na první pohled nejsou z běžných výkazů čitelné a to je v případě mnou analyzované společnosti fakt, že je významně závislá na několika německých odběratelích. Jedná se o 4 odběratele, kteří tvoří 54% obrátu a 68% zisku za rok 2015. V dnešní nejisté době se silnou konkurencí a orientací na cenu si nemůže být společnost jista, že tyto zákazníky udrží i do budoucna a tento fakt významně zvyšuje její riziko finanční nestability v budoucnu. Musí se proto zaměřit na rozšíření portfolia svých produktů a získání širšího počtu zákazníků, tak aby toto riziko částečně rozloženo.

4. Vlastní návrhy řešení

Vzhledem k hodně dobré finanční situaci podniku nebude většina návrhů směřovat na zlepšení konkrétních finančních ukazatelů, nýbrž daná doporučení budou soustředěna spíše na oblast obchodu a výroby. Zde se budu soustředit na návrh, které umožní společnosti uspokojit potřeby zákazníků a tím zvýšit jejich spokojenost, snížit náklady a zvýšit výnosy.

4.1. Investice do nového strojního vybavení

Embeddingová souprava

Hlavní předností firmy oproti konkurenci jsou kratší termíny dodání a výroba menších sérií zakázek (velcí hráči na tomto trhu přijímají pouze zakázky větší jak 100 tis. Ks). Mnou analyzovaná firma přijímá i zakázky na 10 tis. ks. V současné době se však stále více stává problémový termín dodání. Někteří zákazníci požadují dodávky do 14 dní, která často firma není schopna svou kapacitou vykrýt. Proto doporučuji koupit nového strojního vybavení pro nově zavedenou technologii výroby tzv.: embedding.

Cena embeddingové soupravy:

Automatická bondovačka antén	1 530 000 Kč
Automatická zakládačka modulů	1 580 000 Kč
Automatická vysekávačka dř	320 000 Kč
Cena celkem:	3 430 000 Kč

Maximální možné navýšení kapacity: 6 500 000 ks *

Očekávané reálné navýšení výroby abs./rel.: 3 700 000 ks / 30 %

Průměrná cena předlaminátu/ks: 17,40 Kč

Průměrná hrubá marže (bez režii)/ks: 4,80 Kč

Průměrný zisk za poslední 3 roky/ks: 0,29 Kč * *

Zvýšení tržeb o:	64,4 mil. Kč
Očekávaná hrubá marže:	17,76 mil. Kč
Očekávaný zisk za rok: $3\,700\,000 \text{ ks} \times 0,29 =$	1,07 mil. Kč

* Pozn.: Jedná se o maximální možnou kapacitu strojů, stanovenou nejpomalejším z nich a za předpokladu, že nebudou mezi zakázkami dlouhé prodlevy přestavby strojů a výroba bude probíhat spíše ve velkých zakázkách. Proti tomu je fakt, že společnost bude vlastnit již druhou soupravu těchto strojů a tak bude moci vyrábět paralelně, což dorovná snížení kapacity vlivem přestaveb.

* * Pozn.: tento druh výrobků je významně zatížen materiálovými náklady (69% ceny) a dále pak režijními náklady (25%).

Mnou popsané zhodnocení vychází z nejpravděpodobnějšího scénáře a působí na něj řada faktorů, které ho může vést kladným či záporným směrem. Z faktorů, které by mohli ovlivnit vývoj kladným směrem oproti předpokladu je fakt, že s růstem obrátu se společnost stává silnějším hráčem na trhu a s růstem objemu si může dovolit vyjednat výhodnější podmínky a ceny od dodavatelů materiálů (kde například při 2% slevě by došlo, ke zvýšení zisku téměř o 100%). Zároveň je také nutné říci, že tato technologie je ve společnosti zavedena teprve rok a půl a s tím souvisejí zvýšené náklady (na testování, zavedení, větší procento zmetků na počátku výroby, není dokonale optimalizován výrobní proces a firma se postupně učí s technologií pracovat). Na základě tohoto lze v budoucnu při odstranění nedostatků očekávat zvýšení ziskovosti produktů vyráběných touto technologií. Zároveň také dojde k rozpuštění režijních nákladů, které nerostou proporcionálně s růstem tržeb na větší objem výroby, a dosáhneme tedy úspor z rozsahu, což opět povede ke zvýšení zisku. Proto bych tento modelový příklad považoval za jakýsi optimální střed v očekávaných přínosech a do budoucna by se dal předpokládat spíše více optimisticky zaměřený scénář. Nepříznivě může výnosnost investice ovlivnit vývoj kurzu, který významným způsobem ovlivňuje právě materiálovou nákladovost výrobků.

Forma financování:

Ad1) z vlastních zdrojů

Ad2) provozní úvěr

Investici lze financovat přímo provozním úvěrem zmíněným v kapitole 4.3., nebo využít úvěr k financování provozních potřeb a vlastní prostředky, které budou uvolněny díky využití provozního úvěru využít k financování investice. Úroková míra, na kterou je společnost se schopna dostat 1 denní PRIBOR (k 6.5.2016 0,13%) + 0,73%.

Ekonomické zhodnocení investice:

Životnost investice koresponduje s dobou odepisování a je stanovena na 10 let. Diskontní sazba se předpokládá na úrovni 3%. Očekávané budoucí peněžní příjmy (CF) vychází z předpokladů popsaných výše a jsou uvedeny v tabulce.

Tabulka č.31 – Rekapitulace hodnot jednotlivých ukazatelů

Zdroj: (vlastní zpracování)

ROK	CF	SH	ČSH
2016	400	388	-3 042
2017	1000	943	-2 099
2018	1100	1 007	-1 092
2019	1300	1 155	63
2020	1400	1 208	1 270
2021	1400	1 172	2 443
2022	1400	1 138	3 581
2023	1300	1 026	4 607
2024	1200	920	5 527
2025	1100	819	6 346

údaje v tis. Kč

Jak je z výpočtu ČSH patrné, návratnost investice je již ve 4 roce od pořízení. Tento fakt je ovlivněn pořízením investice v polovině prvního roku a dalším důvodem jsou nižší výnosy v počátečním období způsobené rozjetím výroby.

4.2. Řízení zásob

V současné době společnost postrádá jakékoliv systémové řízení zásob a objednávání materiálu. Systém je postavený na zodpovědnosti jednoho pracovníka, který „musí mít vše v hlavě“, již několikrát se stalo, že se zapomnělo něco objednat a to způsobilo zdržení konečného termínu pro zákazníka. Doporučuji využít některé analýzy pro roztřídění zásob do specifických skupin, a následně výsledky využít při řízení množství zásob a pravidelnosti jejich objednávání.

Využití následujících metod pro řízení zásob:

ABC analýza

ABC analýza vychází z tzv.:“ paretova pravidla“ tedy že „80% všech důsledků způsobuje asi jen 20% příčin“.

Cílem této metody je rozdělit zásoby do skupin skupin A,B,C dle jejich důležitosti.

Skupina A – klíčové položky mající zásadní významný (přibližně 20% všech položek, které tvoří 80% nákupního obratu)

Skupina B – středně důležité položky (přibližně 15% všech položek, které tvoří 15% nákupního obratu)

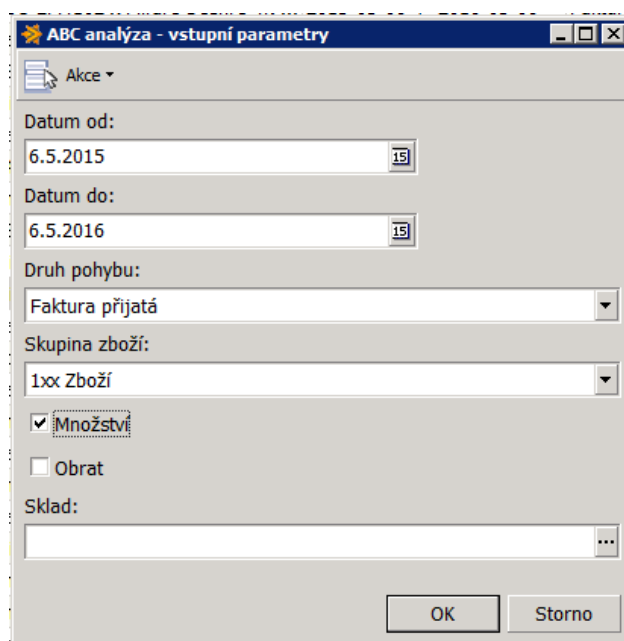
Skupina C – velké množství málo důležitých položek (přibližně 65% všech položek, které tvoří 5% nákupního obratu) (16)

V rámci své pracovní pozice ve firmě jsem zautomatizoval a naprogramoval tuto funkcionalitu do interního systému Helios Orange. Díky tomu je možné pravidelně provádět ABC analýzu nad kartami zboží a využít výsledky k zlepšení objednávacího a skladovacího procesu. Analýzu je možné parametrizovat a to výběrem rozsahu datůmů, v kterém mají být sledovány pohyby položek: Lze ji provádět za jednotlivé skupiny

produktů (1xx zboží, 2xx materiál, 3xx čipy, 4xx LF produkty 5xx HF produkty 6xx UHF produkty, 7xx inlays). Uživatel dále rozhoduje, zda bude pro výpočet využívat množství spotřebu (v ks), nebo obrat (v Kč). Pro každou ze skupin pak lze říci, z jakých dokladů se má množství či obrat počítat případně vybrat i specifický sklad, nad kterým chceme analýzu provést.

Algoritmus výpočtu:

1. Dle definovaných parametrů (období, skupina výrobků, řada dokladu, výpočet dle množství/obratu, druh sklad) vysčítáme množství/obrat jednotlivých kmenových položek a určíme jejich absolutní a relativní četnost
2. Seřadíme položky dle relativní četnosti od největší k nejmenší a provedeme kumulativní součet, kde do 80% jsou položky označeny „A“, 80-95% „B“, 95-100% „C“



Obrázek č. 4 – Nastavení parametrů ABC analýzy

Zdroj: (vlastní zpracování)

Pro názornost, jsem vybral skupinu produktů 100 (zboží), kde je malé množství položek a je tak možná na obrázku níže všechny tři skupiny tří skupin (A,B,C). Za názvem produktu nalezneme období, za které je analýza provedena, z jakého dokladu výpočet

probíhal, jaká je relativní a absolutní hodnota za dané období (počítáno dle množství) a v posledním sloupci výsledné ohodnocení položky.

SZ	Reg. číslo	S..	Rozšířený název 1	ABC analýza - období výpočtu	ABC analýza - d...	ABC anal...	ABC anal. ...	ABC a...
100	000143		Karta bílá ISO Mifare S50 EV1 MOA8	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,642338	296563	A
100	000104		Karta bílá ISO EM4102, balení 2x100 ks	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,216594	100000	B
100	000145		Karta bílá ISO Mifare Desfire 4K EV1 v05 MOA8	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,024132	11142	B
100	000135		Karta bílá ISO Mifare Ultralight MOA4	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,023273	10745	B
100	000144		Karta bílá kombi ISO EM4102 x Mifare S50 EV1, ...	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,021659	10000	B
100	000107		Karta bílá ISO Mifare Desfire 4K EV1 v05	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,021659	10000	B
100	000146		Karta bílá ISO Mifare Ultralight	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,010829	5000	C
100	000148		Karta bílá kontaktní J2A081/GX0 with 2 slot, GSM...	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,004981	2300	C
100	000128		Karta bílá kombi ISO EM4102 x Mifare Desfire 4K ...	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,003313	1530	C
100	000129		Karta bílá ISO Mifare Ultralight	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,003032	1400	C
100	000098		Karta bílá kombi ISO EM4102 x Legic MIM1024, b...	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,003032	1400	C
100	000092		Karta bílá ISO Legic Prime MIM256, balení 2x100 ks	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,002165	1000	C
100	000054		Karta bílá ISO Mifare S50 s mag. proužkem HiCo ...	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,001082	500	C
100	000142		Karta bílá ISO EM4102 s dírou, balení 2x100 ks	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,000758	350	C
100	000133		Karta bílá kontaktní J2E145 s GSM	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,000238	110	C
100	000122		Karta bílá kombi ISO Q5 x Mifare S50, Crosspoint...	2015-05-06 / 2016-05-06	Faktura přijatá	0,000216	100	C

Obrázek č. 5 – Výsledky ABC analýzy pro skupinu zboží 1xx

Zdroj: (vlastní zpracování)

XYZ analýza

ABC analýzu, která roztřídí položky dle jejich spotřeby při činnosti podniku, je dobré doplnit analýzou XYZ, která nám určí, jakým způsobem k dané spotřebě dochází. Zda dochází k průběžné spotřebě za dané období, zda je ovlivněna sezónním vlivem, a nebo se jedná o výjimečnou nárazovou spotřebu (17).

Druhý algoritmus, který jsem tedy naprogramoval do IS Helios Orange je analýza XYZ, která nám spočítá výsledky obdobným způsobem (automaticky na základě parametrizace uživatele).

Algoritmus výpočtu:

1. Dle definovaných parametrů (období, skupina výrobků, řada dokladu, výpočet dle množství/obratu, druh sklad) určíme měsíční spotřebu kmenových položek.
2. Výpočet rozptylu $Sx^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$. Po odmocnění rozptylu získáme směrodatnou odchylku.

$$3. \text{ Výpočet variačního koeficientu } VC = \frac{\text{směrodatná odchylka}}{\text{aritmetický průměr}}$$

Stanovil jsem hranice směrodatné odchylky pro jednotlivé skupiny a to takto:

$$\mathbf{X} : 0 \leq VC \leq 1 \quad \mathbf{Y} : 1 \leq VC \leq 2 \quad \mathbf{Z} : 2 \leq VC$$

Doporučuji využít těchto nástrojů pro řízení zásob a sledování zejména skupinu produktů a zaměřením se na dodavatele skupiny produktů A. Dále pak využít doplňující analýzu XYZ pro stanovení pravidelnosti objednávek těchto položek.

Spolu s objednávkami doporučuji využívat informační systém pro generování objednávek produktů podléhající pravidelné spotřebě. Dojde tím k eliminaci opomenutí nákupčího, které se ve společnosti čas od času stává a přináší více náklady. Pro nasazení této funkcionality je zapotřebí doplnit ke konkrétním položkám informace o:

- minimální zásoba
- maximální zásoba
- doba dodání
- minimální objednacích množství

Při pravidelném generování objednávek, které provádí systém je nákupčí na chybějící položku, případně na položky které je nutné v nejbližší době objednat (jsou zde zohledněny výše popsané body a dále pak plán výroby na aktuální období a nově přijaté objednávky). Zavedení tohoto systému sníží riziko chybovosti nákupního oddělení, zjednoduší proces objednávání a částečně zajistí dodávání materiálu formou JIT (just in time).

Se zvýšením kapacity popsaným v bodě 4.1 a s novým systémem řízení zásob bude muset dojít zajisté také k navýšení skladových zásob pro následnou plynulou výrobu. Právě dlouhý termín dodání v některých případech způsobil ztrátu zakázky. Náklady spojené s financováním a skladováním většího objemu zásob je akceptovatelný, vzhledem k budoucím přínosům ve formě zkrácení termínů. Na financování doporučuji tedy využít provozní úvěr, na který je společnost schopna dosáhnout s těmito parametry:

Příklad:

Využití provozního úvěru na ve výši 20 mil. Kč s úrokovou sazbou 1 denní PRIBOR + 0,64% p.a.. Budeme počítat proto s hodnotou k 6.5.2016 ($0,13\%+0,64\%=0,77\%$).

Provozní úvěr: 20 000 000 Kč

Roční úrok (je daňově uznatelným nákladem): 154 000 Kč

Reálné náklady (po odečtení daňového štítu): 121 660 Kč

Průměrná prodejní cena zakázky (za rok 2015): 180 000Kč

Očekávaný průměrný zisk: 10% *

* Hodnota stanovená na základě ROS (2015)

Abychom tedy pokryly náklady vyvolané navýšením zásob o 20 mil. Kč (o 40% současného stavu), tak je nutné získat díky této změně zakázky v hodnotě alespoň 1,3 mil. Kč., což vzhledem k průměrné hodnotě objednávky 180 000 Kč představuje zhruba 7 objednávek ročně. Není však výjimkou objednávka za 1 000 000 Kč, v tom případě by se jednalo jen zhruba o 1 objednávku za rok, které by pokryly náklady spojené s touto strategií

4.3. Motivační systém obchodního týmu

Fakt, že je společnost závislá na 5 významných odběratelích, kteří tvoří 80% obratu je dle mého uvážení přinejmenším alarmující. A je nutné rozšířit portfolio zákazníků a rozložit tak riziko, které na společnost dopadá vlivem tohoto faktoru.

V současné době je přístup obchodního oddělení spíše pasivní, kdy obchodník čeká na příchozí poptávku. Nefunguje zde tedy systém aktivního vyhledávání nových příležitostí, aktivního nabízení a kontaktování zákazníků ať již nových nebo minulých, kteří dříve se společností spolupracovaly, ale za poslední rok množství objednávek významně kleslo. Nezískává se ani žádný zpětná vazba na vystavené nabídky, které

nebyly „vyhrány“. Důvodem může být fakt, že ve firmě není definován pro obchodníky odměňovací systém na základě jejich aktivity a výsledků. Nemají tedy dostatečnou motivaci zboží prodat.

Navrhuji tedy nastavení motivačního systému obchodnímu oddělení. Definování zodpovědností za současné odběratele a produktové skupiny. Stanovení plánovaných hodnot pro plánovací období. Doporučuji využití aktuálního systému CRM a jeho vestavěné funkcionality stanovení cílů „Goals“ pro jednotlivé obchodníky, který jim bude umožňovat průběžné sledování svých výsledků a toho jak plní zadaný cíl.

Navrhované měřitelné metriky:

Dle finančních výsledků:

- obrat
- zisk
- marže

Sledování aktivity obchodníků:

- počet nových zákazníků
- počet vystavených nabídek
- počet zpětných vazeb na nabídky (špatná cena, termín, nejsme schopni vyrobit)
- počet oslovených potenciálních zákazníků

Způsob stanovení cílových hodnot jednotlivých ukazatelů:

- využití statistických výpočtů – predikce budoucí hodnoty (časové řady) nebo regresní analýzy se zohledněním individuálního očekávaného vývoje.

V rámci diskuse s vedením podniku byly definovány oblasti skládající se z kombinace skupin produktů a zemí, ke kterým byly přiřazeny odpovědnosti jednotlivých obchodníků. Jejich cílem je starat se o tuto skupinu zákazníků a vyhledávat v této oblasti nové příležitosti.

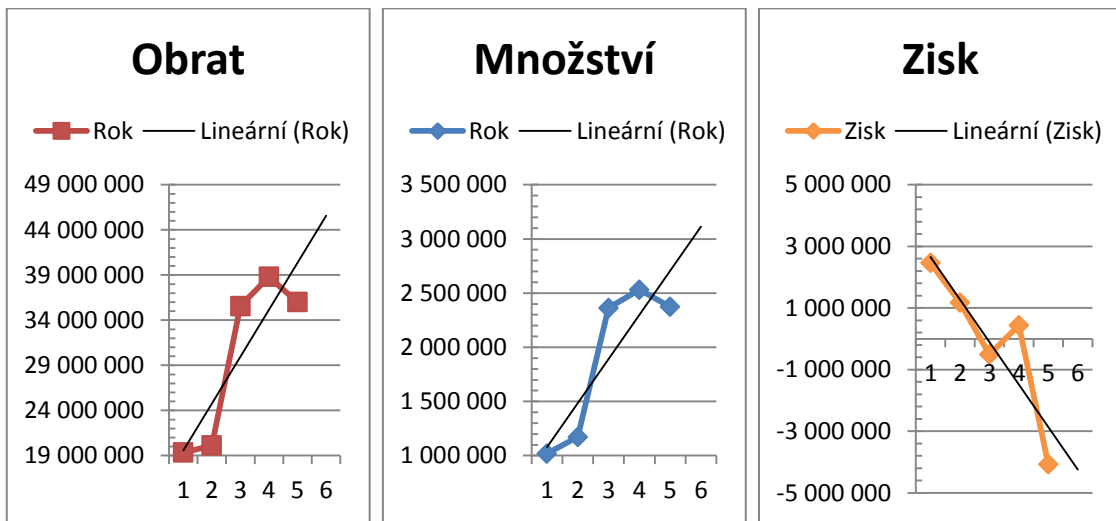
- Skupina 1: a) Před lamináty ve východních zemích: Česká Republika, Polsko, Maďarsko, Slovensko, Slovinsko, Chorvatsko, Rusko, Ukrajina, Srbsko, Baltské státy.
b) Ostatní produkty – celý svět mimo DACH (Německo, Rakousko, Švýcarsko) region a Francii.
- Skupina 2: Předlamináty - zbytek světa mimo země ze skupiny 1
- Skupina 3: Všechny produkty – DACH
- Skupina 4: Všechny produkty – Francie
- Skupina 5: HF/UHF inlays – celý svět

Jednotlivé skupiny budou přiřazeny 1-2 obchodníkům, kteří budou zodpovědní za výsledky dosažené za tuto skupinu. Pro jednotlivé skupiny budou stanoveny cílové hodnoty pro následující rok a to na základě předchozího 5 letého vývoje této skupiny. Ke stanovení predikce prodeje v roce 2016 bude použita lineární regrese. Její výsledky nebudou závazné, nýbrž budou sloužit obchodnímu řediteli pouze jako vodítka při stanovení výsledné hodnoty, do které se promítnou i parametry jako očekávání vývoje trhu, kurzu a další. Pro výpočet lineární regrese lze využít programu Microsoft Excel.

Grafy predikce základních měřitelných metrik, která navrhuji využít pro stanovení cílů v roce 2016 pro jednotlivé skupiny:

Pozn.: Hodnoty na ose X představují jednotlivé roky 1=2011, 2=2012... 6 je předpověď pro rok 2016.

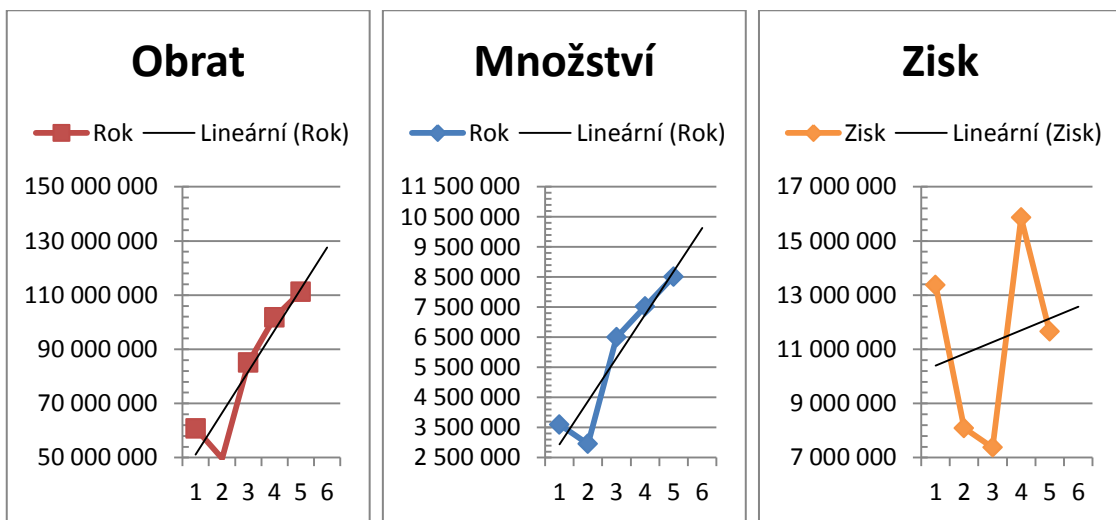
Skupina 1 a) Předlamináty ve východních zemích



Graf č. 16 – Plán hodnot prodeje v kategorii – předlamináty - východ

Zdroj: (vlastní zpracování)

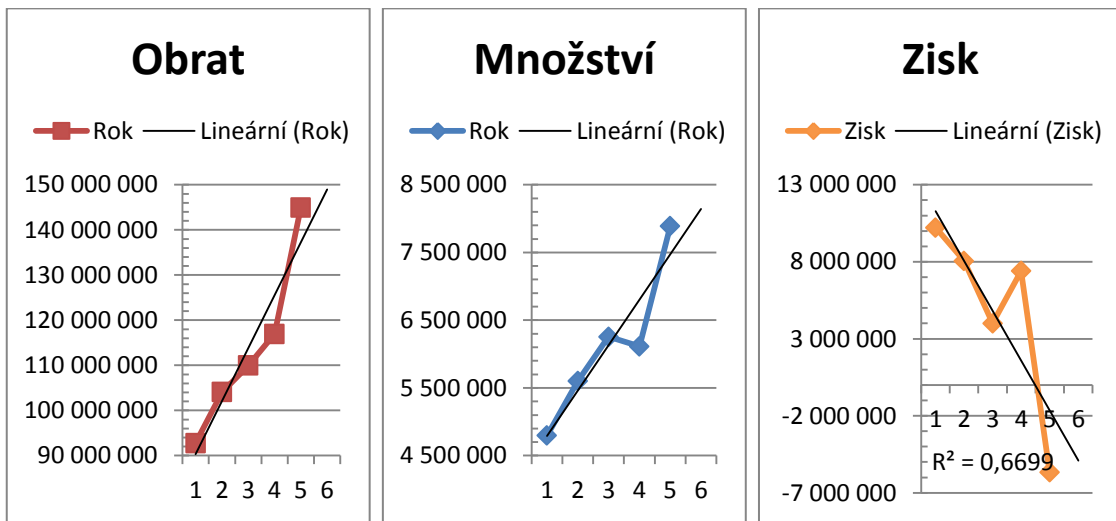
Skupina 1 b) ostatní produkty mimo DACH a Francii



Graf č. 17 – Plán hodnot prodeje v kategorii – ostatní produkty – svět (mimo DACH a Francii)

Zdroj: (vlastní zpracování)

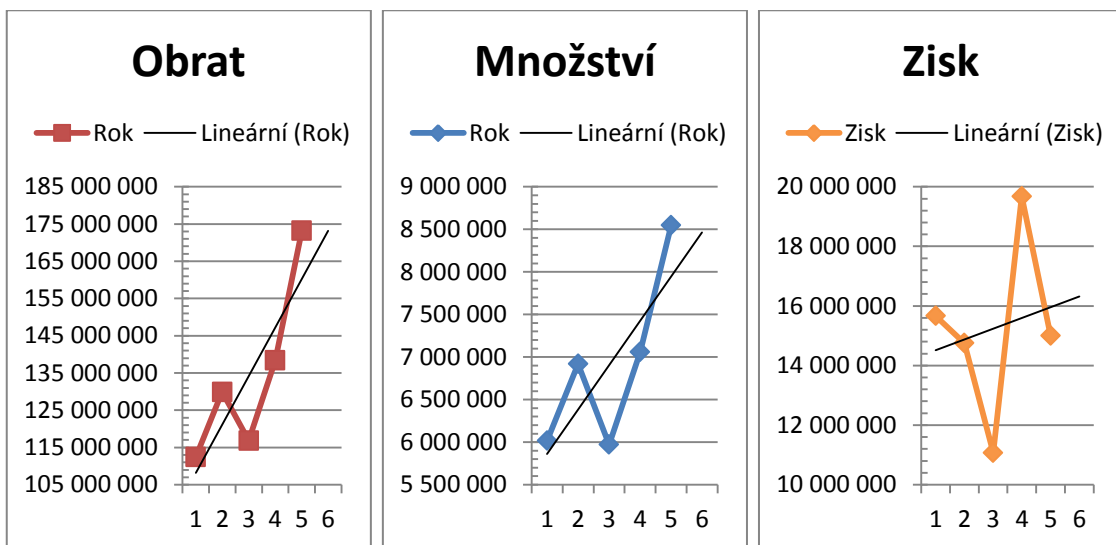
Skupina 2: Předlamináty - zbytek světa mimo země ze skupiny 1



Graf č. 16 – Plán hodnot prodeje v kategorii – předlamináty – zbytek světa

Zdroj: (vlastní zpracování)

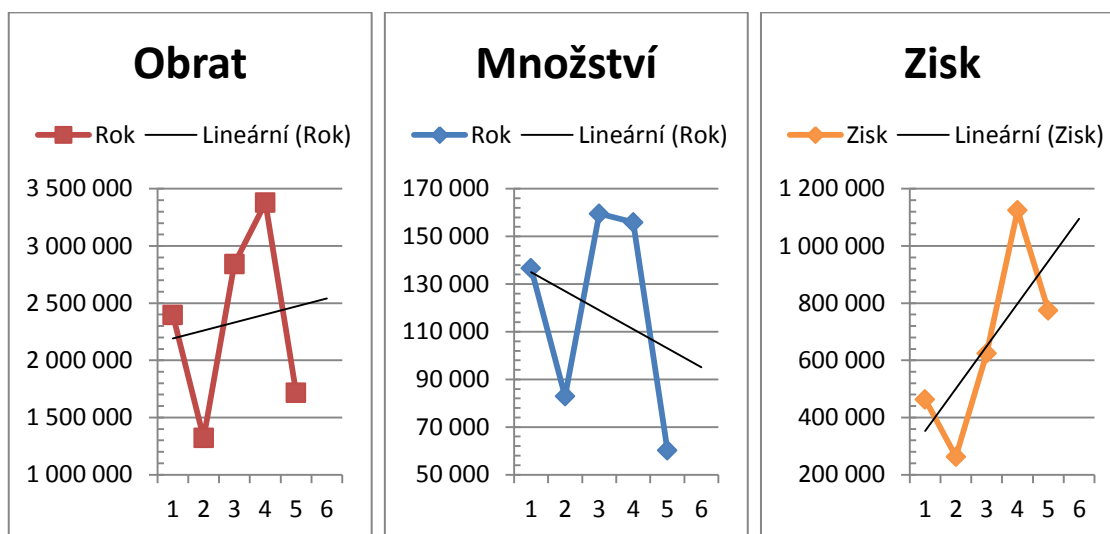
Skupina 3: Všechny produkty – DACH



Graf č. 16 – Plán hodnot prodeje v kategorii – všechny produkty - DACH

Zdroj: (vlastní zpracování)

Skupina 4: Všechny produkty – Francie



Graf č. 16 – Plán hodnot prodeje v kategorii – všechny produkty - Francie

Zdroj: (vlastní zpracování)

4.4. Další návrhy na zlepšení

Níže jsou zvedeny další návrhy na řešení, které doporučuji společnosti zavést nebo rozšířit respektive zlepšit úroveň jejich aktuálního zavedení ve společnosti. Tyto nástroje napomáhají celkově k lepšímu chodu společnosti, poskytují zpětnou vazbu a umožňují se kvalitněji a lépe rozhodovat. Vzhledem k jejich obsáhlosti, která by vydala na další práci, není možné v této práci pokrýt kompletně návrh jejich nasazení.

- Reporting/Controlling – Je všeobecně prokázáno, že zavedení controllingu snižuje náklady, zlepšuje chod společnosti a zvyšuje její hodnotu a to až o 30%.
- Plánování na úrovni středisek a vyhodnocování odchylek plánu od skutečnosti
- Motivační systém pro zaměstnance – vyřeší problém s nedostatkem pracovníků
- Využití systémů pro hodnocení dodavatelů (benchmarking)

Závěr

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti s využitím metod a postupů finanční analýzy. Na základě získaných výsledků následně doporučit opatření, která přispějí k zlepšení finančních výsledků v následujících letech. Pro výpočet ukazatelů byly použity základní výkazy zveřejňované v obchodním rejstříku.

V první kapitole práce jsem představil společnost, její historii a představil hlavní výrobní program. Dále jsem provedl analýzu hlavních trhů a zákazníků a odhadl tržního podílu v této oblasti podnikání. Tyto informace sloužili jako podklad pro zpracování analýzy vnitřního prostředí prostřednictvím Porterova modelu pěti konkurenčních sil a analýzu vnějšího prostředí firmy pomocí SLEPTE analýzy. Ze získaných informací jsem dále vycházel při sestavení komplexní analýzy SWOT, kde jsem shrnul aktuální silné, slabé stránky, které by společnost měla využít v budoucím konkurenčním boji a budoucí příležitosti a hrozby analyzované společnosti.

V druhé kapitole jsem zpracoval nejdůležitější teoretické poznatky potřebné pro zpracování finanční analýzy. Také jsem se zde detailněji zaměřil na souhrnné indexy vypovídající o celkovém finančním zdraví podniku a rozšířil tak běžné ukazatele poměrové a rozdílové ukazatele o řadu bankrotních a bonitních modelů.

V třetí kapitole jsem zpracoval již samotnou finanční analýzu s komentáři vypočtených hodnot. Výsledný přehled všech ukazatelů je uveden v kapitole 3.7.. Považuji za důležité znovu připomenout, že výsledky finanční analýzy společnosti LUX-IDent s.r.o. byly v prvních 2 letech významně ovlivněny odlišnou finanční strategií představující zejména vyplácení celého zisku formou mezd jednatelům společnosti. Od roku 2013 došlo ke zrušení vyplácení zisku a zisk pro následující roky zůstal ve společnosti a akumulovaný kapitál byl používán v následujících letech na objemné investice. Tímto vlivem tedy došlo k obratu a společnost se dostala rázem významně silně finančně stabilní. Za následující roky vzrostl koeficient samofinancování z 58% na téměř 85%. Společnost není zatížena žádnými úvěry a jediný zdroj cizího financování je ve formě závazků vůči dodavatelům. Došlo k zlepšení všech finančních ukazatelů a souhrnné index hodnotí společnost jako finančně zdravou a u některých z nich se dostává

dokonce významně nad tuto úroveň do oblasti hodnotící firmu jako extrémně finančně stabilní.

V poslední části práce jsem se zaměřil na slabé stránky společnosti a navrhl některé opatření, která povedou k zlepšení finanční situace podnik. Vzhledem k vynikajícím finančním výsledkům je obtížné navrhnout taková opatření, která by byla zaměřena konkrétně na určité ukazatele, a proto většina mnou navrhovaných řešení zohledňuje globální problémy společnosti se kterými se potýká a jejichž zlepšení neovlivní pouze konkrétní ukazatele finanční analýzy nýbrž jejich velkou většinu. Prvním z navrhovaných řešení je rozšíření výrobních kapacit nákupem strojního vybavení na výrobu RFID transpondérů technologií wire embedding, čímž mimo zvýšení kapacity dojde také ke zkrácení dodacích termínů, které jsou v některých situacích pro zákazníky neakceptovatelné a společnost tak přichází o zakázky. Druhý návrh je zaměřen na oblast řízení zásob, jehož součástí bylo naprogramování automatického zpracování analýzy ABC a XYZ, která by měla být dále pro řízení zásob aktivně využívána. Poslední z mých doporučujících návrhů bylo zavedení systematického přístupu k hodnocení obchodníků a zvýšení tak jejich aktivity ve vyhledávání nových příležitostí a získávání zpětných vazeb.

Závěrem je nutné říci, že celková finanční stabilita společnosti je na velice dobré úrovni. Tohoto výsledku firma dosahuje díky zkušeným pracovníkům, moderním technologiím a prvotřídní kvalitě, která se s asijskou konkurencí nedá srovnávat. Zároveň je však nutné upozornit že je potřeba neustále sledovat následující vývoj a zlepšovat veškeré procesy vedoucí k dalšímu zlepšení, neboť existují faktory, které by mohly finanční situaci v budoucnu výrazně zhoršit.

Seznam použité literatury

- (1) Obchodní rejstřík a Sbírka listin. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. © 2015 [cit. 2015-11-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=lux-ident+s.r.o.>
- (2) LUX-IDent s.r.o. *Turnet to your frequency* [online]. 2015 [cit. 2015-12-03]. Dostupné z: www.lux-ident.com
- (3) LUX-Ident interní dokumenty . 2015 [cit. 2015-12-03].
- (4) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (5) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (6) BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza. Přednáška. Brno: VUT Brno, Fakulta podnikatelská, rok 2011/2012
- (7) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, xxxi, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.
- (8) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (9) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

- (10) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (11) NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.
- (12) MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Vyd. 1. V Praze: Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1397-3.
- (13) WALLACE, W. A., 2004. Risk Assessment by Internal Auditors Using Past Research on Bankruptcy: APPLYING BANKRUPTCY MODELS. 1. vyd. Florida: IIAF. ISBN 978-0-89413-653-5.
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- (15) KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. ISBN 80-86754-57-X.
- (16) Paretova (ABC) analýza – mocný nástroj v logistice, marketingu i obchodu. BusinessVize [online]. Praha, 2011 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/rizeni-a-optimalizace/paretova-abc-analyza-mocny-nastroj-v-logistice-marketingu-i-obchodu>
- (17) XYZ Analýza. CIE: Centre for Industrial Engineering [online]. Plzeň, 2013 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <http://www.cie-plzen.cz/index.php/cz/lexikon-metod/xyz-analyza>

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 - SWOT analýza.....	26
Tabulka č. 2 - Výkaz rozvaha v zjednodušené formě.....	29
Tabulka č. 3 - výkaz zisku a ztráty	32
Tabulka č. 4 – Kralickův Quick test - ohodnocení ukazatelů.....	51
Tabulka č.5 – Horizontální analýza aktiv	55
Tabulka č.6 – Horizontální analýza pasiv.....	58
Tabulka č.7 – Vertikální analýza aktiv	61
Tabulka č.8 – Přírůstky DHM.....	61
Tabulka č.9 – Vertikální analýza pasiv.....	62
Tabulka č.10 – Horizontální analýza VZZ	63
Tabulka č.11 – Horizontální analýza VZZ (%)	64
Tabulka č.12 – Vývoj vybraných ukazatelů	66
Tabulka č.13 – Rozdílové ukazatele	66
Tabulka č.14 – Ukazatele rentability	67
Tabulka č.15 – Ukazatele aktivity	68
Tabulka č.16 – Ukazatele likvidity	71
Tabulka č.17 – Provozní ukazatele	72
Tabulka č.18 – Ukazatele zadluženosti.....	74
Tabulka č.19 – Z-skóre	75
Tabulka č.20 – Index IN95	76
Tabulka č.21 – Index IN99	77
Tabulka č.22 – Index IN05	77
Tabulka č.23 – Tafflerův model	78
Tabulka č.24 – Beaverův model	79
Tabulka č.25 – Zmijewski model	80
Tabulka č.26 – Beermannova diskriminační funkce	80
Tabulka č.27 – Index bonity	81
Tabulka č.28 – Kralickův rychlý test.....	82
Tabulka č.29 – Grunvaldův index bonity	83
Tabulka č.30 – Rekapitulace hodnot jednotlivých ukazatelů	84
Tabulka č.31 – Rekapitulace hodnot jednotlivých ukazatelů	88

Seznam grafů

Graf č. 1 – Struktura aktiv	57
Graf č. 2 – Struktura oběžných aktiv	57
Graf č. 3 – Struktura pasiv	60
Graf č. 4 – Struktura vlastního jmění.....	60
Graf č. 5 – Struktura cizích zdrojů.....	62
Graf č. 6 – Vývoj nákladů, výnosů a výsledku hospodaření	65
Graf č. 7 – Vývoj ukazatelů rentability.....	68
Graf č. 8 – Vývoj ukazatelů aktivity.....	70
Graf č. 9 – Vývoj ukazatelů likvidity	72
Graf č. 10 – Vývoj počtu zaměstnanců a mzdových nákladů.....	73
Graf č. 11 – Porovnání výkonů s průměrnou mzdou.....	73
Graf č. 12 – Altmanův index	76
Graf č. 13 – Tafflerův model	78
Graf č. 14 – Beaverův model.....	79
Graf č. 15 – Beermannova diskriminační funkce	81
Graf č. 16 – Plán hodnot prodeje v kategorii – předlamináty - východ.....	96
Graf č. 17 – Plán hodnot prodeje v kategorii – ostatní produkty – svět (mimo DACH a Francii).....	96
Graf č. 16 – Plán hodnot prodeje v kategorii – předlamináty – zbytek světa.....	97
Graf č. 16 – Plán hodnot prodeje v kategorii – všechny produkty - DACH.....	97
Graf č. 16 – Plán hodnot prodeje v kategorii – všechny produkty - Francie	98

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – Organizační struktura	14
Obrázek č. 2 – Navinutý drátek nabondovaný k čipu tzv.: „transpondér“ - jádro všech produktů.....	15
Obrázek č. 3 – Výrobky společnosti.....	16
Obrázek č. 4 – Nastavení parametrů ABC analýzy	90
Obrázek č. 5 – Výsledky ABC analýzy pro skupinu zboží 1xx	91

Seznam zkratek

B2B		business to business
B2C		business to customers
CF	přehled o peněžních zdrojích	cash flow
CRM	řízení vztahů se zákazníky	customer relationship management
CZ	cizí zdroje	
ČPK	čistý pracovní kapitál	
ČPM	čistý peněžně pohledávkový fond	
ČPP	čisté pohotovostní prostředky	
DACH	region (Německo, Rakousko, Švýcarsko)	
DFM	dlouhodobý finanční majetek	
DFM	dlouhodobý finanční majetek	
DHM	dlouhodobý hmotný majetek	
DM	dlouhodobý majetek	
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek	
EAT	zisk po zdanění	earnings after taxes
EBIT	zisk před zdaněním a úroky	earnings before interest and taxes
GHz		gigahertz
HDP	hrubý domácí produkt	
HF	vysoká frekvence	high frequency
HIM	hmotný investiční majetek	
HV	hospodářský výsledek	
IS	informační systém	
JIT	řízení zásob "právě v čas"	just in time
KFM	krátkodobý finanční majetek	
LF	nízká frekvence	low frequency
MHz		megahertz
NIM	nehmotný investiční majetek	
OA	oběžná aktiva	
RFID	radiofrekvenční identifikátory	radio frequency identification
ROA	rentabilita aktiv	
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů	
ROE	rentabilita vlastního kapitálu	
ROI	rentabilita investic	
ROS	rentabilita tržeb	
UHF	ultra vysoká frekvence	ultra high frequency
VC	variační koeficient	
VK	vlastní kapitál	
VZZ	výkaz zisku a ztráty	

Seznam příloh

Příloha č.1 – Rozvaha (2011-2015)	108
Příloha č.2 – Výkaz zisku a ztráty (2011-2015)	110
Příloha č.3 – Cash-flow (2011-2015)	111
Příloha č.4 – Horizontální analýza rozvahy (2011-2015).....	112
Příloha č.5 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (2011-2015).....	114
Příloha č.6 – Vertikální analýza rozvahy (2011-2015).....	115

Příloha č.1 – Rozvaha (2011-2015)

a	TEXT	řá- dek	Účetní období (Netto)				
			2011	2012	2013	2014	2015
			1	2	3	4	5
	AKTIVA CELKEM	1	91 612	92 062	89 497	143 591	151 292
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	13 613	17 790	21 372	46 879	49 854
B. I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	4	0	143	464	258	657
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0
3.	Software	7	0	143	464	258	657
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	0	0
B. II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	13	13 613	17 647	20 908	41 483	49 197
B. II. 1.	Pozemky	14	0	0	0	0	3 005
2.	Stavby	15	234	1 086	1 853	3 038	6 451
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	13 379	16 561	17 613	38 404	38 280
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0	0	1 442	41	1 461
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0
B. III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	23	0	0	0	5 138	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	24	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, po	27	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	5 138	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	31	77 128	72 649	66 488	94 712	99 976
C. I.	<i>Zásoby</i>	32	49 809	41 953	39 761	51 671	50 923
C. I. 1.	Materiál	33	38 253	33 364	30 821	37 705	33 147
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	3 189	3 366	3 548	4 009	8 306
3.	Výrobky	35	5 889	2 653	2 811	7 160	5 172
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0	0
5.	Zboží	37	2 442	2 514	2 157	2 749	2 850
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	36	56	424	48	1 448
C. II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	39	0	0	600	600	600
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	43	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	600	600	600
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0
C. III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	48	17 714	20 864	19 332	18 763	24 717
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	16 741	19 748	18 156	18 650	18 525
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	52	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	827	1 047	777	0	6 037
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	23	53	265	25	83
8.	Dohadné účty aktivní	56	123	16	134	87	41
9.	Jiné pohledávky	57	0	0	0	1	31
C. IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	58	9 605	9 832	6 795	23 678	23 736
C. IV. 1.	Peníze	59	114	37	72	47	69
2.	Účty v bankách	60	9 491	9 795	6 723	23 631	23 667
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	63	871	1 623	1 637	2 000	1 462
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	64	871	1 623	1 637	2 000	1 462
D. I. 1.	Náklady příštích období	65	871	1 623	1 637	2 000	1 462
2.	Komplexní náklady příštích období	66	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	67	0	0	0	0	0

	řá- dek	Účetní období (Netto)					
		2011	2012	2013	2014	2015	
a	b	c	1	2	3	4	5
	PASIVA CELKEM	68	91 612	92 062	89 497	143 591	151 292
A.	Vlastní kapitál	69	51 154	53 091	71 701	104 852	128 416
A. I.	Základní kapitál	70	200	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	71	200	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	72	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	73	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	74	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Ážio	75	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	76	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	77	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodní	78	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	79	0	0	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	80	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	81	20	20	20	20	20
A. III. 1.	Rezervní fond	82	20	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	83	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	49 196	50 934	52 872	71 077	99 352
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	85	49 196	50 934	52 872	71 481	99 732
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	86	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	87	0	0	0	-404	-380
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	1 738	1 937	18 609	33 555	28 844
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	89	0	0	0	0	0
B.	Cizí zdroje	90	39 699	38 882	17 660	38 701	22 876
B. I.	Rezervy	91	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	93	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	94	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	95	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	96	997	992	1 113	2 305	2 305
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	97	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	98	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	99	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	100	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	102	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	104	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	105	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	106	997	992	1 113	2 305	2 305
B. III.	Krátkodobé závazky	107	38 702	37 890	16 547	36 380	20 551
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	10 676	10 351	4 416	30 221	15 680
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	109	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	110	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	111	25 000	24 540	4 600	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	112	1 343	1 456	1 567	2 644	2 475
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	113	568	593	786	1 138	1 435
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	144	142	4 153	1 583	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	971	808	1 025	877	1 019
9.	Vydané dluhopisy	116	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	117	0	0	0	-83	-58
11.	Jiné závazky	118	0	0	0	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119	0	0	0	16	20
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	0	0	0	16	20
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122	0	0	0	0	0
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	759	89	136	38	0
C. I.	Časové rozlišení	124	759	89	136	38	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	125	759	106	154	50	0
2.	Výnosy příštích období	126	0	-17	-18	-12	0

Příloha č.2 – Výkaz zisku a ztráty (2011-2015)

a	b	č. řádku	Skutečnost v účetním období				
			2011	2012	2013	2014	2015
		c	1	2	3	4	5
I.	Tržby za prodej zboží	1	6 134	4 577	5 607	6 469	5 043
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	4 589	3 038	3 625	4 344	3 157
+	Obchodní marže	3	1 545	1 539	1 982	2 125	1 886
II.	Výkony	4	162 021	158 348	183 635	231 981	272 485
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	158 958	161 400	183 294	220 102	266 245
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	3 052	-3 059	340	4 669	2 311
3.	Aktivace	7	11	7	1	7 210	3 929
B.	Výkonná spotřeba	8	102 945	108 431	122 867	140 374	189 017
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	88 478	92 980	110 474	127 934	175 978
B. 2.	Služby	10	14 467	15 451	12 393	12 440	13 039
+	Přidaná hodnota	11	60 621	51 456	62 750	93 732	85 354
C.	Osobní náklady	12	57 648	42 658	35 183	43 327	48 120
C. 1.	Mzdové náklady	13	48 815	33 761	25 218	31 011	34 046
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravot. poj.	15	7 391	7 396	8 126	9 976	11 535
C. 4.	Sociální náklady	16	1 442	1 501	1 839	2 340	2 539
D.	Daně a poplatky	17	49	87	24	28	26
E.	Odpisy DHM a DNM	18	6 554	4 907	4 872	6 515	8 137
III.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	19	10 617	16 522	15 984	15 362	15 342
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	221	425	0	0	411
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	10 396	16 097	15 984	15 362	14 931
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	9 599	15 599	15 257	13 847	12 979
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	23	0	35	0	0	347
F. 2.	Prodaný materiál	24	9 599	15 564	15 257	13 847	12 632
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-5 554	77	936	-185	0
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	1 182	1 312	1 347	419	379
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	973	994	811	1 114	1 273
V. 2.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I. 1.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	3 151	4 968	22 998	44 867	30 540
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podst. vlivem	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	5	2	18	55	0
N.	Nákladové úroky	43	798	947	454	20	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 946	342	2 293	2 006	2 558
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 746	2 061	1 681	5 514	4 254
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-593	-2 664	176	-3 473	-1 696
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	818	353	4 563	7 834	0
Q. 1.	- splatná	50	818	358	4 443	6 642	0
Q. 2.	- odložená	51	0	-5	120	1 192	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 740	1 951	18 611	33 560	28 844
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	2	14	2	5	0
S.	<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-2	-14	-2	-5	0
T	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 738	1 937	18 609	33 555	28 844
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	2 556	2 290	23 172	41 389	28 844

Příloha č.3 – Cash-flow (2011-2015)

		2011	2012	2013	2014
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	9 605	9 605	9 832	6 795
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2 556	2 290	23 172	41 389
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	8 604	3 414	3 300	5 624
A 1. 1	Odpisy stálých aktiv	6 554	4 907	4 872	6 515
A 1. 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	1 478	-2 048	-2 008	-856
A 1. 3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-221	-390	0	0
A 1. 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
A 1. 5	Vyúčtované nákladové úroky bez kap. úroků a vyúčtované výnosové úroky	793	945	436	-35
A 1. 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	11 160	5 704	26 472	47 013
A 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-1 953	4 381	-17 619	8 492
A 2. 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	4 181	-3 150	1 532	569
A 2. 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	5 550	-325	-21 343	19 833
A 2. 3	Změna stavu zásob	-11 684	7 856	2 192	-11 910
A 2. 4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	9 207	10 085	8 853	55 505
A 3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-798	-947	-454	-20
A 4.	Přijaté úroky	5	2	18	55
A 5.	Zaplacená daň z příjmů za b.č. a za doměrky za minulá období	-818	-353	-4 563	-6 642
A 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy	-2	-14	-2	-5
A 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku				
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	7 594	8 773	3 852	48 893
Peněžní toky z investiční činnosti					
B 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-7 815	-8 976	-7 010	-28 691
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	221	425	0	0
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	-4 527
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-7 594	-8 551	-7 010	-33 218
Peněžní toky z finanční činnosti					
C 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	0	0	121	1 208
C 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	5	0	0
C 2. 1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	0	5	0	0
C 2. 2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0
C 2. 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
C 2. 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C 2. 5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
C 2. 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	5	121	1 208
F	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	0	227	-3 037	16 883
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9 605	9 832	6 795	23 678

Příloha č.4 – Horizontální analýza rozvahy (2011-2015)

Označení	TEXT	řá- dek	12/11		13/12		14/13		15/14	
			abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c	14	15	16	17	18	19	20	21
	AKTIVA CELKEM	1	450	0,49	-2 565	-2,79	54 094	60,44	7 701	5,36
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0		0		0		0	
B.	Dlouhodobý majetek	3	4 177	30,68	3 582	20,13	25 507	119,35	2 975	6,35
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>143</i>		<i>321</i>	<i>224,48</i>	<i>-206</i>	<i>-44,40</i>	<i>399</i>	<i>154,65</i>
<i>I. 1.</i>	<i>Zřizovací výdaje</i>	<i>5</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>2.</i>	<i>Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje</i>	<i>6</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>3.</i>	<i>Software</i>	<i>7</i>	<i>143</i>		<i>321</i>	<i>224,48</i>	<i>-206</i>	<i>-44,40</i>	<i>399</i>	<i>154,65</i>
<i>4.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	<i>8</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>5.</i>	<i>Goodwill</i>	<i>9</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>6.</i>	<i>Jiný dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>10</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>7.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>11</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>8.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na DNM</i>	<i>12</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>4 034</i>	<i>29,63</i>	<i>3 261</i>	<i>18,48</i>	<i>20 575</i>	<i>98,41</i>	<i>7 714</i>	<i>18,60</i>
<i>B. II. 1.</i>	<i>Pozemky</i>	<i>14</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>3 005</i>	
<i>2.</i>	<i>Stavby</i>	<i>15</i>	<i>852</i>	<i>364,10</i>	<i>767</i>	<i>70,63</i>	<i>1 185</i>	<i>63,95</i>	<i>3 413</i>	<i>112,34</i>
<i>3.</i>	<i>Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí</i>	<i>16</i>	<i>3 182</i>	<i>23,78</i>	<i>1 052</i>	<i>6,35</i>	<i>20 791</i>	<i>118,04</i>	<i>-124</i>	<i>-0,32</i>
<i>4.</i>	<i>Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	<i>17</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>5.</i>	<i>Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	<i>18</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>6.</i>	<i>Jiný dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>19</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>7.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>20</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>8.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na DHM</i>	<i>21</i>	<i>0</i>		<i>1 442</i>		<i>-1 401</i>	<i>-97,16</i>	<i>1 420</i>	<i>3 463,41</i>
<i>9.</i>	<i>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</i>	<i>22</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>5 138</i>		<i>-5 138</i>	<i>-100,00</i>
<i>B. III. 1.</i>	<i>Podíly - ovládaná osoba</i>	<i>24</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>2.</i>	<i>Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem</i>	<i>25</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>3.</i>	<i>Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly</i>	<i>26</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>4.</i>	<i>Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>27</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>5.</i>	<i>Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>28</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>5 138</i>		<i>-5 138</i>	<i>-100,00</i>
<i>6.</i>	<i>Požizovaný dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>29</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>7.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek</i>	<i>30</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
C.	Oběžná aktiva	31	-4 479	-5,81	-6 161	-8,48	28 224	42,45	5 264	5,56
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>-7 856</i>	<i>-15,77</i>	<i>-2 192</i>	<i>-5,22</i>	<i>11 910</i>	<i>29,95</i>	<i>-748</i>	<i>-1,45</i>
<i>C. I. 1.</i>	<i>Materiál</i>	<i>33</i>	<i>-4 889</i>	<i>-12,78</i>	<i>-2 543</i>	<i>-7,62</i>	<i>6 884</i>	<i>22,34</i>	<i>-4 558</i>	<i>-12,09</i>
<i>2.</i>	<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	<i>34</i>	<i>177</i>	<i>5,55</i>	<i>182</i>	<i>5,41</i>	<i>461</i>	<i>12,99</i>	<i>4 297</i>	<i>107,18</i>
<i>3.</i>	<i>Výrobky</i>	<i>35</i>	<i>-3 236</i>	<i>-54,95</i>	<i>158</i>	<i>5,96</i>	<i>4 349</i>	<i>154,71</i>	<i>-1 988</i>	<i>-27,77</i>
<i>4.</i>	<i>Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny</i>	<i>36</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>5.</i>	<i>Zboží</i>	<i>37</i>	<i>72</i>	<i>2,95</i>	<i>-357</i>	<i>-14,20</i>	<i>592</i>	<i>27,45</i>	<i>101</i>	<i>3,67</i>
<i>6.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na zásoby</i>	<i>38</i>	<i>20</i>	<i>55,56</i>	<i>368</i>	<i>657,14</i>	<i>-376</i>	<i>-88,68</i>	<i>1 400</i>	<i>2 916,67</i>
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0</i>		<i>600</i>		<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>C. II. 1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>40</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>2.</i>	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>41</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>3.</i>	<i>Pohledávky - podstatný vliv</i>	<i>42</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>4.</i>	<i>Pohledávky za společníky</i>	<i>43</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>5.</i>	<i>Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>44</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>6.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	<i>45</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>7.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>46</i>	<i>0</i>		<i>600</i>		<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
<i>8.</i>	<i>Odložená daňová pohledávka</i>	<i>47</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>3 150</i>	<i>17,78</i>	<i>-1 532</i>	<i>-7,34</i>	<i>-569</i>	<i>-2,94</i>	<i>5 954</i>	<i>31,73</i>
<i>C. III. 1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>49</i>	<i>3 007</i>	<i>17,96</i>	<i>-1 592</i>	<i>-8,06</i>	<i>494</i>	<i>2,72</i>	<i>-125</i>	<i>-0,67</i>
<i>2.</i>	<i>Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>50</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>3.</i>	<i>Pohledávky - podstatný vliv</i>	<i>51</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>4.</i>	<i>Pohledávky za společníky</i>	<i>52</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>5.</i>	<i>Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	<i>53</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>6.</i>	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	<i>54</i>	<i>220</i>	<i>26,60</i>	<i>-270</i>	<i>-25,79</i>	<i>-777</i>	<i>-100,00</i>	<i>6 037</i>	
<i>7.</i>	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>55</i>	<i>30</i>	<i>130,43</i>	<i>212</i>	<i>400,00</i>	<i>-240</i>	<i>-90,57</i>	<i>58</i>	<i>232,00</i>
<i>8.</i>	<i>Dohadné účty aktivní</i>	<i>56</i>	<i>-107</i>	<i>-86,99</i>	<i>118</i>	<i>737,50</i>	<i>-47</i>	<i>-35,07</i>	<i>-46</i>	<i>-52,87</i>
<i>9.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>57</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>1</i>		<i>30</i>	<i>3 000,00</i>
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>227</i>	<i>2,36</i>	<i>-3 037</i>	<i>-30,89</i>	<i>16 883</i>	<i>248,46</i>	<i>58</i>	<i>0,24</i>
<i>C. IV. 1.</i>	<i>Peníze</i>	<i>59</i>	<i>-77</i>	<i>-67,54</i>	<i>35</i>	<i>94,59</i>	<i>-25</i>	<i>-34,72</i>	<i>22</i>	<i>46,81</i>
<i>2.</i>	<i>Účty v bankách</i>	<i>60</i>	<i>304</i>	<i>3,20</i>	<i>-3 072</i>	<i>-31,36</i>	<i>16 908</i>	<i>251,49</i>	<i>36</i>	<i>0,15</i>
<i>3.</i>	<i>Krátkodobé cenné papíry a podíly</i>	<i>61</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>4.</i>	<i>Požizovaný krátkodobý finanční majetek</i>	<i>62</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	63	752	86,34	14	0,86	363	22,17	-538	-26,90
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>64</i>	<i>752</i>	<i>86,34</i>	<i>14</i>	<i>0,86</i>	<i>363</i>	<i>22,17</i>	<i>-538</i>	<i>-26,90</i>
<i>D. I. 1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	<i>65</i>	<i>752</i>	<i>86,34</i>	<i>0</i>	<i>0,86</i>	<i>363</i>	<i>22,17</i>	<i>-538</i>	<i>-26,90</i>
<i>2.</i>	<i>Komplexní náklady příštích období</i>	<i>66</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>3.</i>	<i>Příjmy příštích období</i>	<i>67</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	

Označení	řádek	12/11		13/12		14/13		15/14		
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	
a	b	c	7	8	9	10	11	12	13	14
	PASIVA CELKEM	68	450	0,49	-2 565	-2,79	54 094	60,44	7 701	5,36
A.	Vlastní kapitál	69	1 937	3,79	18 610	35,05	33 151	46,24	23 564	22,47
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	70	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. I. 1.	Základní kapitál	71	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	72	0		0		0		0	
	3. Změny základního kapitálu	73	0		0		0		0	
A. II.	<i>Kapitálové fondy</i>	74	0		0		0		0	
A. II. 1.	Ážio	75	0		0		0		0	
	2. Ostatní kapitálové fondy	76	0		0		0		0	
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	77	0		0		0		0	
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	78	0		0		0		0	
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	79	0		0		0		0	
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	80	0		0		0		0	
A. III.	<i>Fondy ze zisku</i>	81	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. III. 1.	Rezervní fond	82	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
	2. Statutární a ostatní fondy	83	0		0		0		0	
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	84	1 738	3,53	1 938	3,80	18 205	34,43	28 275	39,78
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	85	1 738	3,53	1 938	3,80	18 609	35,20	28 251	39,52
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	86	0		0		0		0	
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	87	0		0		-404		24	-5,94
A. V. 1.	<i>Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)</i>	88	199	11,45	16 672	860,71	14 946	80,32	-4 711	-14,04
	2. Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	89	0		0		0		0	
B.	Cizí zdroje	90	-817	-2,06	-21 222	-54,58	21 041	119,14	-15 825	-40,89
B. I.	<i>Rezervy</i>	91	0		0		0		0	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	0		0		0		0	
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	93	0		0		0		0	
	3. Rezerva na daň z příjmů	94	0		0		0		0	
	4. Ostatní rezervy	95	0		0		0		0	
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	96	-5	-0,50	121	12,20	1 192	107,10	0	0,00
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	97	0		0		0		0	
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	98	0		0		0		0	
	3. Závazky - podstatný vliv	99	0		0		0		0	
	4. Závazky ke společníkům	100	0		0		0		0	
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0		0		0		0	
	6. Vydané dluhopisy	102	0		0		0		0	
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0		0		0		0	
	8. Dohadné účty pasivní	104	0		0		0		0	
	9. Jiné závazky	105	0		0		0		0	
	10. Odložený daňový závazek	106	-5	-0,50	121	12,20	1 192	107,10	0	0,00
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	107	-812	-2,10	-21 343	-56,33	19 833	119,86	-15 829	-43,51
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	-325	-3,04	-5 935	-57,34	25 805	584,35	-14 541	-48,12
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	109	0		0		0		0	
	3. Závazky - podstatný vliv	110	0		0		0		0	
	4. Závazky ke společníkům	111	-460	-1,84	-19 940	-81,26	-4 600	-100,00	0	
	5. Závazky k zaměstnancům	112	113	8,41	111	7,62	1 077	68,73	-169	-6,39
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	113	25	4,40	193	32,55	352	44,78	297	26,10
	7. Stát - daňové závazky a dotace	114	-2	-1,39	4 011	2 824,65	-2 570	-61,88	-1 583	-100,00
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	115	-163	-16,79	217	26,86	-148	-14,44	142	16,19
	9. Vydané dluhopisy	116	0		0		0		0	
	10. Dohadné účty pasivní	117	0		0		-83		25	-30,12
	11. Jiné závazky	118	0		0		0		0	
B. IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	119	0		0		16		4	25,00
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	0		0		0		0	
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	121	0		0		16		4	25,00
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	122	0		0		0		0	
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	-670	-88,27	47	52,81	-98	-72,06	-38	-100,00
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	124	-670	-88,27	47	52,81	-98	-72,06	-38	-100,00
C. I. 1.	Výdaje příštích období	125	-653	-86,03	48	45,28	-104	-67,53	-50	-100,00
	2. Výnosy příštích období	126	-17		-1	5,88	6	-33,33	12	-100,00

Příloha č.5 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (2011-2015)

Označení	TEXT	č. řádku	12/11		13/12		14/13		15/14	
			abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c	14	15	16	17	18	19	20	21
I.	Tržby za prodej zboží	1	-1 557	-25,38	1 030	22,50	862	15,37	-1 426	-22,04
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-1 551	-33,80	587	19,32	719	19,83	-1 187	-27,33
+	Obchodní marže	3	-6	-0,39	443	28,78	143	7,21	-239	-11,25
II.	Výkony	4	-3 673	-2,27	25 287	15,97	48 346	26,33	40 504	17,46
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	2 442	1,54	21 894	13,57	36 808	20,08	46 143	20,96
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-6 111	-200,23	3 399	-111,11	4 329	1 273,24	-2 358	-50,50
3.	Aktivace	7	-4	-36,36	-6	-85,71	7 209	720 900,00	-3 281	-45,51
B.	Výkonná spotřeba	8	5 486	5,33	14 436	13,31	17 507	14,25	48 643	34,65
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	4 502	5,09	17 494	18,81	17 460	15,80	48 044	37,55
B. 2.	Služby	10	984	6,80	-3 058	-19,79	47	0,38	599	4,82
+	Přidaná hodnota	11	-9 165	-15,12	11 294	21,95	30 982	49,37	-8 378	-8,94
C.	Osobní náklady	12	-14 990	-26,00	-7 475	-17,52	8 144	23,15	4 793	11,06
C. 1.	Mzdové náklady	13	-15 054	-30,84	-8 543	-25,30	5 793	22,97	3 035	9,79
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	15	5	0,07	730	9,87	1 850	22,77	1 559	15,63
C. 4.	Sociální náklady	16	59	4,09	338	22,52	501	27,24	199	8,50
D.	Daně a poplatky	17	38	77,55	-63	-72,41	4	16,67	-2	-7,14
E.	Odpisy DHM a DNM	18	-1 647	-25,13	-35	-0,71	1 643	33,72	1 622	24,90
III.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	19	5 905	55,62	-538	-3,26	-622	-3,89	-20	-0,13
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	204	92,31	-425	-100,00	0	0	411	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 701	54,84	-113	-0,70	-622	-3,89	-431	-2,81
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	6 000	62,51	-342	-2,19	-1 410	-9,24	-868	-6,27
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	23	35	0	-35	-100,00	0	0	347	0
F. 2.	Prodaný materiál	24	5 965	62,14	-307	-1,97	-1 410	-9,24	-1 215	-8,77
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	5 631	-101,39	859	1 115,58	-1 121	-119,76	185	-100,00
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	130	11,00	35	2,67	-928	-68,89	-40	-9,55
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	21	2,16	-183	-18,41	303	37,36	159	14,27
V. 2.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0	0	0
I. 1.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 817	57,66	18 030	362,92	21 869	95,09	-14 327	-31,93
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podst. vlivem	34	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	-3	-60,00	16	800,00	37	205,56	-55	-100,00
N.	Nákladové úroky	43	149	18,67	-493	-52,06	-434	-95,59	-20	-100,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-1 604	-82,43	1 951	570,47	-287	-12,52	552	27,52
O.	Ostatní finanční náklady	45	315	18,04	-380	-18,44	3 833	228,02	-1 260	-22,85
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-2 071	349,24	2 840	-106,61	-3 649	-2 073,30	1 777	-51,17
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	-465	-56,85	4 210	1 192,63	3 271	71,69	-7 834	-100,00
Q. 1.	- splatná	50	-460	-56,23	4 085	1 141,06	2 199	49,49	-6 642	-100,00
Q. 2.	- odložená	51	-5	0	125	-2 500,00	1 072	893,33	-1 192	-100,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	211	12,13	16 660	853,92	14 949	80,32	-4 716	-14,05
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	12	600,00	-12	-85,71	3	150,00	-5	-100,00
S.	<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0	0	0	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-12	600,00	12	-85,71	-3	150,00	5	-100,00
T.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59	0	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	199	11,45	16 672	860,71	14 946	80,32	-4 711	-14,04
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-266	-10,41	20 882	911,88	18 217	78,62	-12 545	-30,31

Příloha č.6 – Vertikální analýza rozvahy (2011-2015)

Označení	TEXT	řá- dek	index	index	index	index	index
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	1	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	3	14,86%	19,32%	23,88%	32,65%	32,95%
B. I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	4	<i>0,00%</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,52%</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,43%</i>
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Software	7	0,00%	0,16%	0,52%	0,18%	0,43%
	Ocenitelná práva	8	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Goodwill	9	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	13	<i>14,86%</i>	<i>19,17%</i>	<i>23,36%</i>	<i>28,89%</i>	<i>32,52%</i>
B. II. 1.	Pozemky	14	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,99%
	Stavby	15	0,26%	1,18%	2,07%	2,12%	4,26%
	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	14,60%	17,99%	19,68%	26,75%	25,30%
	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0,00%	0,00%	1,61%	0,03%	0,97%
	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	23	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,58%</i>	<i>0,00%</i>
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	24	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	27	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0,00%	0,00%	0,00%	3,58%	0,00%
	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	31	84,19%	78,91%	74,29%	65,96%	66,08%
C. I.	<i>Zásoby</i>	32	<i>54,37%</i>	<i>45,57%</i>	<i>44,43%</i>	<i>35,98%</i>	<i>33,66%</i>
C. I. 1.	Materiál	33	41,76%	36,24%	34,44%	26,26%	21,91%
	Nedokončená výroba a polotovary	34	3,48%	3,66%	3,96%	2,79%	5,49%
	Výrobky	35	6,43%	2,88%	3,14%	4,99%	3,42%
	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Zboží	37	2,67%	2,73%	2,41%	1,91%	1,88%
	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0,04%	0,06%	0,47%	0,03%	0,96%
C. II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	39	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,67%</i>	<i>0,42%</i>	<i>0,40%</i>
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Pohledávky - podstatný vliv	42	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Pohledávky za společníky	43	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Dohadné účty aktivní	45	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Jiné pohledávky	46	0,00%	0,00%	0,67%	0,42%	0,40%
	Odložená daňová pohledávka	47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	48	<i>19,34%</i>	<i>22,66%</i>	<i>21,60%</i>	<i>13,07%</i>	<i>16,34%</i>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	18,27%	21,45%	20,29%	12,99%	12,24%
	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Pohledávky - podstatný vliv	51	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Pohledávky za společníky	52	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Stát - daňové pohledávky	54	0,90%	1,14%	0,87%	0,00%	3,99%
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	0,03%	0,06%	0,30%	0,02%	0,05%
	Dohadné účty aktivní	56	0,13%	0,02%	0,15%	0,06%	0,03%
	Jiné pohledávky	57	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
C. IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	58	<i>10,48%</i>	<i>10,68%</i>	<i>7,59%</i>	<i>16,49%</i>	<i>15,69%</i>
C. IV. 1.	Peníze	59	0,12%	0,04%	0,08%	0,03%	0,05%
	Účty v bankách	60	10,36%	10,64%	7,51%	16,46%	15,64%
	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	63	0,95%	1,76%	1,83%	1,39%	0,97%
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	64	<i>0,95%</i>	<i>1,76%</i>	<i>1,83%</i>	<i>1,39%</i>	<i>0,97%</i>
D. I. 1.	Náklady příštích období	65	0,95%	1,76%	1,83%	1,39%	0,97%
	Komplexní náklady příštích období	66	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Příjmy příštích období	67	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Označení		řá- dek					
			index	index	index	index	index
a	b	c	7	8	9	10	11
	PASIVA CELKEM	68	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	69	55,84%	57,67%	80,12%	73,02%	84,88%
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	70	0,22%	0,22%	0,22%	0,14%	0,13%
A. I. 1.	Základní kapitál	71	0,22%	0,22%	0,22%	0,14%	0,13%
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	72	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3. Změny základního kapitálu	73	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II.	<i>Kapitálové fondy</i>	74	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 1.	Ážio	75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	2. Ostatní kapitálové fondy	76	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	77	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obc	78	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	79	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korp	80	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. III.	<i>Fondy ze zisku</i>	81	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
A. III. 1.	Rezervní fond	82	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
	2. Statutární a ostatní fondy	83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	84	53,70%	55,33%	59,08%	49,50%	65,67%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	85	53,70%	55,33%	59,08%	49,78%	65,92%
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	86	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	87	0,00%	0,00%	0,00%	-0,28%	-0,25%
A. V.	<i>Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)</i>	88	1,90%	2,10%	20,79%	23,37%	19,07%
	2. Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	89	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Cizí zdroje	90	43,33%	42,23%	19,73%	26,95%	15,12%
B. I.	<i>Rezervy</i>	91	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	93	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3. Rezerva na daň z příjmů	94	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	4. Ostatní rezervy	95	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	96	1,09%	1,08%	1,24%	1,61%	1,52%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	97	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	98	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3. Závazky - podstatný vliv	99	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	4. Závazky ke společníkům	100	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	6. Vydané dluhopisy	102	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	8. Dohadné účty pasivní	104	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	9. Jiné závazky	105	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	10. Odložený daňový závazek	106	1,09%	1,08%	1,24%	1,61%	1,52%
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	##	42,25%	41,16%	18,49%	25,34%	13,58%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	11,65%	11,24%	4,93%	21,05%	10,36%
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	109	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	3. Závazky - podstatný vliv	110	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	4. Závazky ke společníkům	111	27,29%	26,66%	5,14%	0,00%	0,00%
	5. Závazky k zaměstnancům	112	1,47%	1,58%	1,75%	1,84%	1,64%
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	113	0,62%	0,64%	0,88%	0,79%	0,95%
	7. Stát - daňové závazky a dotace	114	0,16%	0,15%	4,64%	1,10%	0,00%
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	115	1,06%	0,88%	1,15%	0,61%	0,67%
	9. Vydané dluhopisy	116	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	10. Dohadné účty pasivní	117	0,00%	0,00%	0,00%	-0,06%	-0,04%
	11. Jiné závazky	118	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	##	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	121	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	122	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	0,83%	0,10%	0,15%	0,03%	0,00%
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	##	0,83%	0,10%	0,15%	0,03%	0,00%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	125	0,83%	0,12%	0,17%	0,03%	0,00%
	2. Výnosy příštích období	126	0,00%	-0,02%	-0,02%	-0,01%	0,00%