



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE OBCHODNÍHO ZÁVODU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Matouš Mejdr

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Matouš Mejdr
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	Ing. Michal Karas, Ph.D.
Akademický rok:	2017/18

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

Hodnocení finanční situace obchodního závodu a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného obchodního závodu

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného obchodního závodu za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. vyd.. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 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.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti UO TEX, s.r.o. za období 2013–2016. Hodnocení je provedeno za pomoci vybraných metod finanční a strategické analýzy. Na základě výsledků jsou následně navržena řešení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace obchodního závodu.

Abstract

This bachelor thesis deals with an evaluation of the financial situation of UO TEX, s.r.o. within the period 2013–2016. The evaluation is based on selected methods of financial and strategic analysis. Consequently, proposals that could lead to an improvement in the financial situation of the company are suggested.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční situace, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, Altmanův index, strategická analýza

Key words

financial analysis, financial situation, differential indicators, ratio indicators, Altman index, strategic analysis

Bibliografická citace

MEJDR, M. *Hodnocení finanční situace obchodního závodu a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 101 s. Vedoucí
bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D..

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Rád bych poděkoval panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D.

za odborné vedení, jeho ochotu a cenné rady, které mi pomohly při tvorbě mé bakalářské práce. Touto cestou bych také rád poděkoval zaměstnancům společnosti UO TEX, s.r.o. Dále také mé rodině a blízkým, kteří mně při psaní práce byli oporou.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY ..	13
2.1 Finanční analýza.....	13
2.2 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy	14
2.2.1 Rozvaha	15
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
2.2.3 Přehled o peněžních tocích (Cash-flow).....	16
2.3 Uživatelé finanční analýzy	16
2.4 Metody finanční analýzy.....	18
2.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
2.5.1 Horizontální analýza	20
2.5.2 Vertikální analýza	20
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	21
2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	21
2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	21
2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPF)	22
2.7 Analýza poměrových ukazatelů	22
2.7.1 Ukazatele likvidity	22
2.7.2 Ukazatele rentability	24
2.7.3 Ukazatele zadluženosti	25
2.7.4 Ukazatele aktivity	27
2.7.5 Provozní ukazatele	29
2.8 Analýza soustavy ukazatelů	30
2.8.1 Bonitní modely	31

2.8.2	Bankrotní modely	32
2.9	Strategická analýza.....	34
2.9.1	PESTLE analýza	34
2.9.2	Porterův model pěti sil.....	35
2.9.3	SWOT matice	37
3	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO OBCHODNÍHO ZÁVODU	38
3.1	Představení analyzované společnosti	38
3.1.1	Historie společnosti.....	39
3.1.2	Organizační struktura společnosti.....	40
3.2	Představení konkurenčních společností	40
3.2.1	Představení akciové společnosti MITOP	40
3.2.2	Představení akciové společnosti RETEX	41
3.3	Analýza okolí podniku	42
3.3.1	PESTLE analýza	42
3.3.2	Porterův model pěti sil.....	45
4	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ.....	48
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	48
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv	48
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	50
4.1.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	53
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	55
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	55
4.2.2	Čisté pohotové prostředky	56
4.2.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	56
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	56

4.3.1	Ukazatele likvidity	57
4.3.2	Ukazatele rentability	59
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	61
4.3.4	Ukazatele aktivity	65
4.3.5	Provozní ukazatele	67
4.4	Analýza soustavy ukazatelů	69
4.4.1	Index bonity	69
4.4.2	Altmanův model (Z-skóre)	70
4.4.3	Index IN05	71
5	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	73
5.1	SWOT matice	76
6	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ	78
6.1	Řízení pohledávek	78
6.1.1	Skonto	79
6.1.2	Úrok z prodlení	83
6.1.3	Faktoring	84
6.2	Investice do řídicího a informačního systému	86
	ZÁVĚR	88
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	90
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	96
	SEZNAM OBRÁZKŮ	98
	SEZNAM TABULEK	99
	SEZNAM PŘÍLOH	101

ÚVOD

Finanční analýza je v současné době stěžejním nástrojem k efektivnímu vedení společnosti. Detailně zkoumá, vyhodnocuje a podává informace o finanční situaci v daném podniku¹. Zejména managementu obchodního závodu poskytuje důležitou zpětnou vazbu k jejich minulým rozhodnutím, také podává informace o současném finančním zdraví podniku a předkládá cenné informace k řízení společnosti do budoucna. Výsledky finanční analýzy jsou důležité nejen pro management, ale i pro investory, konkurenci, obchodní partnery či pro banky.

Cílem této práce je vytvořit ucelený obraz o finanční a výnosové situaci obchodního závodu UO TEX, s.r.o a navrhnout opatření ke zlepšení finančního zdraví. Výše zmíněná společnost sídlí v Ústí nad Orlicí v Pardubickém kraji, specializuje se především na výrobu netkaných textilií a lůžkovin, prodej hydroizolačních materiálů a recyklaci textilního odpadu.

Samotná finanční analýza mě bavila již v průběhu studia. Zaujalo mě, kolik cenných informací se dá získat z účetních výkazů, které by měly být veřejně dostupné u každé společnosti.

Tato bakalářská práce je rozdělena do šesti hlavních částí. V první je popsán cíl a postup zpracování práce. V části druhé se nachází teoretická východiska práce, která jsou zpracována na základě odborné literatury, jsou zde vymezeny jednotlivé pojmy a metody finanční a strategické analýzy. Třetí část představuje analyzovaný obchodní závod. Následuje aplikace vybraných metod finanční analýzy, kde jsou provedeny výpočty dle metod popsanych v části druhé a k získaným výsledkům je přidán komentář. Pátá část obsahuje shrnutí výsledků. V závěrečné části jsou předloženy návrhy, které by měly vést ke zlepšení finančního zdraví podniku a k odstranění nedostatků, vyplývajících z analýzy.

¹ Pojem „podnik“ je pro účely této bakalářské práce chápán jako synonymum slovního spojení „obchodní závod“ ve smyslu §502 zákona č. 89/2012 Sb. Občanského zákona.

1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je celkové zhodnocení finanční a výnosové situace společnosti UO TEX, s.r.o. a z výsledků analýz následně formulovat návrhy, které by měly vést ke zlepšení finančního zdraví společnosti. Zhodnocení celkové finanční situace bude provedeno na základě finančních výkazů z let 2013–2016 a za pomoci vybraných metod finanční a strategické analýzy.

V následující druhé části proběhne zpracování teoretických východisek práce z odborné literatury. Bude v ní popsána finanční analýza, její uživatelé, metody, zdroje informací, se kterými je nutno pracovat při sestavování finanční analýzy. Dále budou vymezeny jednotlivé metody strategické a finanční analýzy, nezbytné pro vyhotovení praktické části.

Práce bude pokračovat představením obchodního závodu, kde budou uvedeny základní informace a stručná historie. Tato část bude dále obsahovat popis konkurence, analýzu PESTLE a Porterův model pěti sil.

Ve čtvrté části budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy. Analýza bude zaměřena na analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Veškeré výsledky budou doplněny o komentář, aby si tak bylo možné vytvořit ucelenou představu o finanční situaci analyzovaného obchodního závodu.

Získané výsledky budou následně stručně shrnuty a bude zpracována SWOT matice, která identifikuje hrozby, příležitosti, silné a slabé stránky společnosti.

Poslední část práce bude obsahovat doporučení, jež by měla vést k odstranění zjištěných nedostatků a zlepšení finančního zdraví podniku. Tím budou splněny cíle práce.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této části se nachází teoretická východiska práce, která jsou zpracována na základě odborné literatury. Je zde vymezena finanční analýza, její uživatelé, metody a zdroje, nutné k jejímu sestavení. Práce pokračuje detailním popisem vybraných metod finanční analýzy a končí popisem metod strategické analýzy.

2.1 Finanční analýza

Definice tohoto pojmu existuje v odborné literatuře nepřehledné množství. Zvolil jsem definici Kislingerové (2010, s. 46), podle které lze finanční analýzu chápat: *„jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku.“*

Definice dle Jaroslava Sedláčka (2011, s. 3) říká, že: *„finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek, především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu.“*

Finanční analýza je především věda o interpretaci. Prolíná se s účetnictvím, aniž by ho zaměňovala. Umožňuje identifikovat postupy společnosti, zda jsou v souladu s ekonomickým, sociálním a politickým prostředím (Nicoleta-Cornelia, 2012, s. 532). Finanční analýza poskytuje vedení zpětnou vazbu, předkládá informace o tom, které předpoklady se naplnily a naopak, které byly chybné. Vedení, díky zkušenostem z minula, může lépe předpovídat budoucí vývoj finanční situace podniku. Analýza tak slouží managementu k efektivnímu finančnímu řízení ve střednědobém a dlouhodobém horizontu. Mimo jiné také napomáhá vyřešit široké spektrum rozhodovacích procesů, například rozhodování o investičním záměru, o optimalizaci struktury, volbě financování dlouhodobého majetku a dalších. Uživatelé finanční analýzy spolu s managery jsou i jiné subjekty, které jsou s chodem společnosti spjati (Knápková, 2013, s. 17).

Sestavením finanční analýzy je nutností pro kvalitní rozhodování finančních managerů. Souhrnná data z finančních výkazů za jednotlivá období nemají pro manažera dostatečnou vypovídací schopnost. Proto se využívá formalizovaná finanční analýza, která managerovi poskytuje informace o finančním zdraví společnosti a má také možnost porovnat své výsledky s ostatními společnostmi (Kislingerová, 2010, s. 47).

2.2 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Ke zpracování kvalitní finanční analýzy je nutno velké množství dat, které by mělo pocházet z různých informačních zdrojů. Jsou vybírána pouze ta data, o kterých je jasné, co vyjadřují. Přičemž se klade důraz na spolehlivost získaných dat, ta by měla obsahovat co nejméně chyb a neurčitostí. Tím lze dosáhnout, aby získané informace z finanční analýzy byly co nejméně zkreslené a co nejvíce přesné (Sedláček, 2001, s. 8).

Informační zdroje se dělí na dvě základní kategorie:

- **Interní zdroje** – pocházejí z analyzované společnosti, avšak nejsou všechny veřejně přístupné. Mezi veřejně dostupné informace se řadí data z účetní závěrky, která jsou využívána k sestavení finanční analýzy. Interní data jsou také informace z vnitropodnikového účetnictví, z úseku práce a mezd, interní statistiky, vnitřní směrnice podniku a další. Jako dat může být užito i nefinančních informací, například informace o produktivitě práce (Růčková, 2012, s. 80).
- **Externí zdroje** – jsou získávány z vnějšího prostředí společnosti, netýkají se pouze zkoumaného podniku, ale také jejího tuzemského a zahraničního okolí. K těmto zdrojům se řadí informace získané z analýzy národního hospodářství, odvětvové analýzy, oficiálních statistik, burzovní a mezinárodní informace. I do této kategorie mohou být zařazeny nefinanční informace, například opatření vlády, postavení na trhu, konkurence a kvalita vedení (Růčková, 2012, s. 80).

Základním zdrojem dat pro sestavení finanční analýzy jsou finanční výkazy, konkrétně jde o **rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích** (Růčková, 2012, s. 80). Výkazy podrobně zobrazují situaci společnosti v minulých letech až po současný stav, avšak neodráží potenciál podniku, jenž je také důležitý pro všechny uživatele finanční analýzy (Tissen, 2014, s. 640).

2.2.1 Rozvaha

Patří mezi základní účetní výkaz, který podává přehled o stavu majetku ve společnosti (aktiva) a z jakých finančních zdrojů je tento majetek financován (pasiva) (Knápková, 2013, s. 23). Rozvaha musí dodržet základní bilanční rovnici, a to že celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům. Měla by poskytovat věrný obraz o stavu majetku podniku, o zdrojích, ze kterých byl majetek financován a o finanční situaci podniku. Většinou je sestavována k poslednímu dni každého roku (Růčková, 2012, s. 84).

Tab. 1: Rozvaha (vlastní zpracování dle Vyhlášky 500/2002 Sb.)

Aktiva	Pasiva
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	- A.I. Základní kapitál
- B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	- A.II. Ážio a 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	- A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
- C.II. Pohledávky	B. + C. Cizí zdroje
- C.III. Krátkodobý finanční majetek	B. Rezervy
- C.IV. Peněžní prostředky	C. Závazky
D. Časové rozlišení aktiv	- C.I. Dlouhodobé závazky
	- C.II. Krátkodobé závazky
	D. Časové rozlišení pasiv

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz podává informace o hospodaření společnosti přesněji o jejich výnosech, nákladech a výsledku hospodaření společnosti (Knápková, 2013, s. 37).

Dle Knápkové a Pavelkové (2013, s. 37) jsou výnosy definovány takto: „peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.“

Nákladem se rozumí: „peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ (Knápková, 2013, s. 37).

Výsledek hospodaření se určí odečtením nákladů od výnosů. Když je výsledek tohoto rozdílu kladný, tak podnik vykázal zisk, je-li výsledkem záporná hodnota, jedná se o ztrátu (Knápková, 2013, s. 37-43).

2.2.3 Přehled o peněžních tocích (Cash-flow)

Výše zmíněné finanční výkazy podávají informace o majetku a jeho financování, výnosech, nákladech a výsledku hospodaření společnosti. Dalším neméně důležitým ukazatelem je Cash-flow, informující o peněžních tocích, tedy o příjmech a výdajích společnosti. Příjmem nebo výdajem se rozumí přísun či odsun reálných peněz z podniku. Tento přehled se dělí na tři části, a to na Cash-flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Existují dvě metody jeho určení:

přímá metoda – Cash-flow je získáno odečtením výdajů od příjmů,

nepřímá metoda – spočívá v úpravě výsledku hospodaření (Scholleová, 2017, s. 27-29).

Sledování přehledu o finančních tocích přispívá k odstranění časového a obsahového nesouladu mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, výsledkem hospodaření a stavem peněžních prostředků. Přehled také plní důležitou funkci při zajišťování likvidity společnosti, finančním řízení a finanční analýze (Knápková, 2013, s. 47). Obrázek 1, znázorňující vztahy mezi jednotlivými účetními výkazy, se nachází na straně 18.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace získané z finanční analýzy nejsou důležité jen pro vedení společnosti, ale také pro její okolí. Subjekty, které jsou v kontaktu se společností, mají zájem získat její finanční analýzu a využít ji ve svém zájmu. Uživatelé dělíme do dvou skupin na interní a externí uživatelé (Grünwald, 2007, s. 27).

K interním uživatelům se řadí: **zaměstnanci, odboráři a managery**. Externí uživatelé jsou: **investoři, obchodní partneři, konkurence, stát, banky a jiní věřitelé** (Kislingerová, 2010, s. 48).

Managery – Využívají informace získané z finanční analýzy k posouzení důsledků jejich minulých rozhodnutí. Díky znalosti finančního zdraví společnosti je manager schopen ji efektivně řídit (Grünwald, 2007, s. 27).

Zaměstnanci – Mají zájem na tom, aby společnost, ve které pracují, prosperovala a byla stabilní, protože chtějí mít jistotu v zaměstnání. Dále se zajímají o mzdovou a sociální perspektivu, jejich motivací jsou často výsledky hospodaření. Chod společnosti ovlivňují zejména přes odborové organizace, ve kterých se mohou sdružovat (Grünwald, 2007, s. 30).

Investoři – Používají informace o finančním zdraví ze dvou důvodů, ke kontrole a k investicím. Investoři, kteří již investovali do dané společnosti, mohou díky těmto informacím kontrolovat hospodaření podniku a jeho vedení. Druhé využití informací o zdraví podniku je napomáhání s rozhodováním o investici do dané společnosti. Podává informace o míře rizikovosti a výnosnosti investice (Grünwald, 2007, s. 28).

Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé) – Dodavatelé především sledují schopnost společnosti hradit své závazky včas, míru zadluženosti a likviditu. Z dlouhodobého hlediska pak chtějí stabilního a spolehlivého odběratele jejich zboží a služeb. Odběratelé žádají finančně zdravého a prosperujícího dodavatele se stabilní výrobou (Kislingerová, 2010, s. 49).

Konkurence – Využívá informace o finančním zdraví podobných společností či celého odvětví ke srovnávacím účelům, ze kterých vyvozuje závěry ke zlepšení svého postavení (Grünwald, 2007, s. 30).

Banky a jiní věřitelé – Finanční analýza slouží věřitelům k hodnocení současných a možných budoucích dlužníků. Na základě těchto informací věřitel určí, zda neposkytne či za jakých podmínek je ochoten úvěr poskytnout (Kislingerová, 2010, s. 48-49).

Stát a jeho orgány – Stát tak dohlíží na správnost vykázaných daní. Jeho orgány používají tyto informace pro statistická šetření a pro kontrolu společností, kde státní organizace vlastní podíl. Dále získané informace z finanční analýzy napomáhají při

rozdělování finančních výpomocí a podávají přehled o finančním zdraví společností, které získaly zakázku od státu (Kislingerová, 2010, s. 49).

Výkaz cash flow		Rozvaha		Výkaz zisku a ztráty	
Stav na počátku období	Výdaje	Majetek	Vlastní kapitál	Náklady	Výnosy
Příjmy			Cizí kapitál		
Stav na konci období		Peněžní prostředky	Zisk/ztráta	Zisk	Ztráta

Obr. 1: Vztahy mezi jednotlivými účetními výkazy (Růčková, 2012, s. 95)

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu společnosti tvoří dvě propojené části, a to: kvalitativní část (fundamentální analýza) a kvantitativní část (technická analýza). Mimo jiné můžeme finanční analýzu dělit na ex post, která vyhodnocuje retrospektivní data a na ex ante, jenž slouží k analýze současného stavu a predikci budoucího vývoje (Sedláček, 2011, s. 7).

Fundamentální analýza

Také známá jako kvalitativní. Vychází ze znalostí spojitostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, ze zkušeností odborníků a z jejich subjektivních názorů. Fundamentální analýza zpracovává především data kvalitativního typu. Cílem analýzy je zpravidla zmapování prostředí společnosti. Především se jedná o posouzení vlivu interního a externího ekonomického prostředí, aktuální fáze životního cyklu podniku a cílů společnosti. Zmíněná analýza využívá metody komparativní analýzy a je obvykle hodnocena verbálně. Lze sem zařadit SWOT analýzu nebo metodu kritických faktorů úspěšnosti (Sedláček, 2011, s. 7).

Technická analýza

Neboli kvantitativní, ta za pomoci matematických, statistických a jiných algoritmizovaných metod kvantitativně zpracovává ekonomická data a získané výsledky vyhodnotí. Postup při tvorbě této analýzy je následující:

- 1) identifikace prostředí a zdrojů dat,
- 2) výběr metody a provedení základního zpracování,
- 3) pokročilé zpracování dat,
- 4) návrhy vedoucí k dosažení cílového stavu (Sedláček, 2011, s. 9-10).

Podle dat a účelu analýzy se rozlišuje na:

- 1) Analýza absolutních dat
 - a) horizontální analýza (analýza trendů),
 - b) vertikální analýza (procentní rozbor),
- 2) Analýza rozdílových ukazatelů
- 3) Analýza poměrových ukazatelů
 - a) rentability,
 - b) aktivity,
 - c) zadluženosti a finanční struktury,
 - d) likvidity,
 - e) kapitálového trhu,
 - f) provozní činnosti,
 - g) cash flow,
- 4) Analýza soustav ukazatelů
 - a) pyramidové rozklady,
 - b) komparativně analytické metody,
 - c) matematicko-statistické metody,
 - d) kombinace metod (Sedláček, 2011, s. 10).

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je pokládána za výchozí bod finanční analýzy. Skládá se ze dvou metod: horizontální a vertikální analýza. Obě tyto metody čerpají data z účetních výkazů a umožňují je vidět v souvislostech (Kislingerová, 2008, s. 9).

2.5.1 Horizontální analýza

Pozoruje a analyzuje vývoj jednotlivých položek účetního výkazu v čase. Její zpracování může probíhat meziročně, kde jsou porovnávány dvě následující účetní období anebo může být zpracována za více období. Horizontální analýza se aplikuje u rozvahy a u výkazu zisku a ztráty. Provést se může dvěma způsoby, rozdílovou analýzou nebo podílovou analýzou. Rozdílová analýza pozoruje růst absolutní hodnoty určité položky účetního výkazu mezi obdobími. Podílová analýza pozoruje růst relativní hodnoty položky mezi obdobími (Scholleová, 2017, s. 167).

Rozdílová analýza

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}$$

kde U_t představuje hodnotu ukazatele, t je výchozí rok, $t-1$ znamená rok předchozí (Knápková, 2013, s. 68).

Podílová analýza

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} * 100)}{U_{t-1}}$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t označuje výchozí rok, $t-1$ znamená rok předchozí (Knápková, 2013, s. 68).

2.5.2 Vertikální analýza

Neboli procentní rozbor, „*spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %.*“ (Knápková, 2013, s. 68).

Základnou v případě analýzy rozvahy jsou většinou celková aktiva nebo pasiva, ve výkazu zisku a ztráty se za základnu zpravidla vyberou celkové výnosy či celkové náklady (Knápková, 2013, s. 68).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}$$

kde U_i představuje hodnotu položky bilance a $\sum U_i$ je suma hodnot položek vybraného celku (Kislingerová, 2008, s. 13).

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Nazývané také jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy. Využívají se k analyzování finanční situace společnosti a k jejímu řízení, především likvidity. Fondem se rozumí souhrn vybraných stavových ukazatelů aktiv či pasiv. Rozdílem souhrnu vybraných ukazatelů aktiv a pasiv získáme tzv. čistý fond (Sedláček, 2011, s. 35).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o nejčastěji využívaný rozdílový ukazatel, jehož hodnota se získá rozdílem mezi oběžnými aktivy a cizím krátkodobým kapitálem, tzv. manažerský přístup. Tento ukazatel rozděluje oběžná aktiva na aktiva, která jsou určena pro úhradu krátkodobých závazků

a na finanční fond, jenž je financovaný dlouhodobým kapitálem. Kladná hodnota ČPK tak může být brána jako „finanční polštář“, který umožní hladké fungování společnosti i přes nepříznivé události, vyžadující výdej finančních prostředků. Napovídá, že hodnocená společnost je likvidní. Vedle výše zmíněného manažerského přístupu existuje ještě druhý způsob výpočtu, tzv. investorský přístup (Sedláček, 2011, s. 35-36).

Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CKkr}$$

kde OA představují oběžná aktiva a CKkr zastupují cizí krátkodobý kapitál (Bartoš, 2017).

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Slouží ke sledování likvidity. Ukazatel ČPP je přísnější než ukazatel ČPK, v jehož oběžných aktivech mohou být i málo likvidní nebo dlouhodobě nelikvidní položky, tento ukazatel je také ovlivněn způsobem oceňování (Sedláček, 2011, s. 38).

ČPP jsou získány rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejprísnejší způsob ČPP na určení stupně likvidity zahrnuje do pohotových peněžních prostředků jen hotovost a peníze na běžných účtech. Další

způsoby obsahují v pohotových peněžních prostředcích i peněžní ekvivalenty, které jsou vysoce likvidní, mohou to být: směnky, šeky a podobně (Sedláček, 2011, s. 38).

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

2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPF)

Představuje kompromisní variantu předchozích rozdílových ukazatelů. Při výpočtu tohoto ukazatele likvidity se oběžná aktiva sníží o hodnotu zásob a o možné nelikvidní pohledávky. Po provedení těchto úprav jsou odečteny krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

$$\text{ČPPF} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Patří mezi základní a velice oblíbenou metodu finanční analýzy. Analýza poměrových ukazatelů dovoluje svým uživatelům získat rychlý obraz finančního zdraví společnosti. Pro výpočty jednotlivých ukazatelů se data čerpají z rozvahy, z výkazu zisku a ztrát a z výkazu o finančních tocích (Knápková, 2013, s. 84). Jelikož se jedná o veřejně dostupné finanční výkazy, mohou analýzu provádět i externí subjekty. Výpočet je konstruován jako poměr různých položek účetních výkazů (Růčková, 2015, s. 53).

2.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost určitého majetku rychle a bez významné ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní prostředek. Oproti tomu solventnost představuje schopnost společnosti platit své závazky včas (Růčková, 2015, s. 54). Vysoká likvidita pro společnost znamená, že své finance váže do položek, které přinášejí nízkou nebo nulovou výnosnost. Naopak nízká likvidita ukazuje na možný nedostatek peněžních prostředků nebo zásob. Obchodní závod tak musí volit mezi těmito dvěma extrémními optimálními strategiemi (Scholleová, 2017, s. 178).

Běžná likvidita

Označována také jako likvidita 3. stupně. Udává, kolikanásobně oběžná aktiva pokrývají hodnotu krátkodobých závazků. Může být vyjádřena také jako kolik korun oběžných aktiv kryje jednu korunu krátkodobých závazků. S rostoucí hodnotou ukazatele roste pravděpodobnost budoucí solventnosti společnosti. Běžná likvidita má jistá omezení, nepřihlíží k likvidnosti oběžného majetku a nebere v potaz dobu splatnosti u krátkodobých závazků. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se pohybuje v intervalu 1,5–2,5 (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Též nazývaná jako likvidita 2. stupně. Jedná se o přísnější variantu běžné likvidity, kde jsou oběžná aktiva snížena o hodnotu zásob. V čitateli jsou tak jen obsažena více likvidní aktiva jako peněžní prostředky, krátkodobé pohledávky a krátkodobé cenné papíry (Sedláček, 2011, s. 67). Vyšší hodnoty pohotové likvidity vítají především věřitelé. Naopak pro investory a vedení společnosti to znamená, že v oběžných aktivech je vázán velký objem pohotových prostředků, jenž nesou malý nebo nulový úrok (Růčková, 2015, s. 56). Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 1–1,5 (Bartoš, 2017).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

V literatuře označována také jako likvidita 1. stupně. Nejpřísnější varianta z poměrových ukazatelů likvidity, která vyjadřuje schopnost společnosti platit aktuálně splatné závazky. Do krátkodobého finančního majetku patří peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech a jejich ekvivalenty (splacené dluhy, šeky apod.) (Sedláček, 2011, s. 67). Doporučené hodnoty u okamžité likvidity jsou 0,2–0,5 (Bartoš, 2017).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.7.2 Ukazatele rentability

„Poměrují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.“ (Sedláček, 2011, s. 56).

Tvoří se za účelem posouzení úspěšnosti plnění podnikových cílů. Vyjadřují schopnost společnosti tvořit nové zdroje, tzn. vytvářet zisk za pomoci investovaného kapitálu. Rentabilita ukazuje míru výnosnosti kapitálu, která představuje nejdůležitější měřítko při volbě jeho struktury (Růčková, 2015, s. 127).

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Dává do poměru zisk s celkovými investovanými aktivy, bez zřetele na zdroje jejich financování (Sedláček, 2011, s. 57). Ukazatel ROA je porovnáván s odvětvovým průměrem a využívá se především pro hodnocení vedení společnosti (Bartoš, 2017).

$$ROA = \frac{EAT}{aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Slouží zejména vlastníkům společnosti, kterým podává informace o výnosnosti jejich vloženého kapitálu. V zájmu investorů je, aby hodnota ROE převyšovala hodnotu úroků, kterou by získali při alternativní investici. Jelikož investice do vlastního kapitálu sebou přináší větší investiční rizika. Ukazatel poměruje čistý zisk po zdanění s vlastním kapitálem (Sedláček, 2011, s. 57).

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

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Lze ji definovat jako: *„míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.“ (Růčková, 2015, s. 60).*

Ukazatel ROCE je využíván ke komparaci společností, hlavně pak k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (Sedláček, 2011, s. 58).

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Udává do poměru zisk k tržbám. Podává informace o schopnosti společnosti vytvořit určitý zisk při dané hodnotě tržeb. Hodnota ROS představuje vyprodukovaný zisk na jednu korunu tržeb. Výsledek může být porovnán s oborovým průměrem, kde hodnota nižší než oborový průměr značí, že náklady společnosti jsou vysoké a ceny výrobků naopak nízké oproti průměru (Růčková, 2015, s. 62-63).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Společnost se stává zadluženou, když svá aktiva financuje cizími zdroji. Cílem těchto analýz je nalézt optimální kapitálovou strukturu, tedy nejvhodnější poměr mezi vlastními a cizími zdroji (Růčková, 2015, s. 64).

Ukazatelé zadluženosti ukazují míru rizika pro společnost, kterou sebou přináší daná kapitálová struktura. S rostoucími cizími zdroji narůstá riziko neschopnosti podniku splácet své závazky. Nicméně výhoda cizího kapitálu spočívá v tom, že je levnější formou financování oproti vlastnímu kapitálu, jelikož úroky z cizích zdrojů jsou daňově uznatelným nákladem a fungují tak jako daňový štít, na rozdíl od podílů na zisku, jenž nejsou daňově uznatelnými. Nároky věřitele jsou navíc upřednostněny před nároky vlastníka. To pro vlastníka znamená, že nese větší riziko a požaduje proto vyšší zhodnocení jeho vkladu. Dalším aspektem ceny kapitálu je i doba jeho splatnosti, kde s delší dobou splatnosti roste cena kapitálu. U vlastních zdrojů se jedná o splatnost neomezenou (Knápková, 2013, s. 84-85).

U analýzy zadluženosti je nutné věnovat pozornost aktivům pořízených na leasing. Leasing je obsažen pouze ve výkazu zisku a ztrát, v rozvaze nikoli, a tak není zohledněn v této analýze (Scholleová, 2017, s. 183).

Celková zadluženost

Také označovaná jako ukazatel věřitelského rizika, řadí se mezi základní ukazatele, uvádí do poměru celkové závazky k celkovým aktivům. S rostoucí hodnotou tohoto

ukazatele roste i věřitelské riziko. Obecně tak věřitelé upřednostňují nižší hodnoty. Pro vlastníky je vysoká hodnota celkové zadluženosti příznivá v případě, že procento rentability převyšuje procento úroků z cizího kapitálu (Růčková, 2015, s. 64-65).

Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 30–60 %, avšak je nutné brát zřetel na způsobilost společnosti hradit úroky z dluhů a na odvětví, ve kterém působí (Knápková, 2013, s. 85-86). Převyšuje-li hodnota ukazatele oborový průměr, může být pro společnost velmi těžké obstarat dodatečné zdroje. Věřitelé by měli problém poskytnout další kapitál nebo by za něho alespoň vyžadovali vyšší úročení (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Ukazuje, jakým poměrem jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Výsledek součtu těchto dvou ukazatelů by měl být přibližně 1 (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel slouží k zjištění doby, ve které dojde ke splacení dluhu pouze vlastním provozním cash flow. Za dobrý vývoj ukazatele je považována klesající tendence (Knápková, 2013, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Úrokové krytí

Hodnota ukazatele představuje, kolikanásobně zisk převyšuje úroky. Je-li výsledek 1, tak je potřeba celého zisku k zaplacení úroků. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 3–6 (Sedláček, 2011, s. 64).

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

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel poměruje vlastní kapitál s dlouhodobým majetkem společnosti. Výsledek tohoto poměru větší než 1 značí, že obchodní závod vlastním kapitálem financuje nejen dlouhodobý majetek, ale také částečně majetek oběžný. Výsledek tak naznačuje, že upřednostňuje svou finanční stabilitu před výnosy (Knápková, 2013, s. 87-88).

Společnost by měla financovat svůj dlouhodobý majetek, využívaný k hlavní činnosti, především vlastním kapitálem, z důvodu, aby splacením cizích zdrojů nebyl ohrožen její stálý chod (Knápková, 2013, s. 88).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Podle zlatého pravidla financování by měla být dlouhodobá aktiva financována dlouhodobým kapitálem. Výsledek ukazatele nižší než 1 znamená, že společnost je podkapitalizována, tedy že ke krytí dlouhodobých aktiv používá i krátkodobý kapitál. Tato agresivní strategie financování je levnější, avšak nese s sebou velké riziko platební neschopnosti (Knápková, 2013, s. 88).

Naopak, je-li výsledek příliš vysoký, obchodní závod financuje drahým dlouhodobým kapitálem nadměru velkou část oběžného majetku. Společnost tak uplatňuje dražší, ale bezpečnější konzervativní strategii, je finančně stabilní a stává se překapitalizovanou (Knápková, 2013, s. 88).

$$\text{Krytí dl. majetku dl. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

2.7.4 Ukazatele aktivity

Slouží k měření efektivnosti hospodaření s aktivy. Při aktivech vyšších, než společnost potřebuje, vznikají přebytečné náklady, které snižují zisk. Naopak při nedostatku aktiv společnost přichází o potencionální příležitosti, ve kterých by mohla realizovat výnosy (Sedláček, 2011, s. 60). Ukazatele aktivity vyjadřují buď počet obrátů majetku za stanovené období, nebo dobu obrátu, jenž informuje o průměrné době, ve které dojde k jedné obrátce. Cílem společnosti je zvyšování počtu obrátek a zkrácení doby jedné obrátky (Scholleová, 2017, s. 180).

Obrat celkových aktiv

Dává do poměru tržby k celkovým aktivům. Výsledek informuje o počtu obrátek celkových aktiv za určitý časový interval. V případě nižší hodnoty, než je oborový průměr, by společnost měla zvážit prodej části aktiv z důvodu její nízké efektivity nebo zvýšit tržby (Sedláček, 2011, s. 61). Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 1,6–3 (Bartoš, 2017).

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

Obrat stálých aktiv

Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je podobná ukazateli obratu celkových aktiv, avšak hodnotí pouze využití stálých aktiv (Knápková, 2013, s. 104). Slouží především jako podklad při rozhodování o investici do dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Pokud je hodnota nižší než oborový průměr, je nutno omezit investiční činnosti společnosti a zvýšit využití dosavadních výrobních kapacit (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat zásob

Vypočtená hodnota vyjadřuje, kolikrát za rok se každá položka ve společnosti prodá a opět uskladní. Vysoké hodnoty ukazatele přispívají k důvěře v ukazatel běžné likvidity. Vyšší hodnota při porovnání s oborovým průměrem značí, že společnost nevlastní nelikvidní zásoby, jež by ji zatěžovaly. Nízké hodnoty ve spojitosti s nepoměrně vysokými ukazateli likvidity napovídají, že hodnota zásob je v účetních výkazech nadhodnocená a zásoby jsou zastaralé (Sedláček, 2011, s. 61-62).

Tento ukazatel má svá slabá místa. Tržby jsou součtem tržních hodnot, kdežto hodnota zásob je vedena v nákladových cenách, kvůli tomu dochází často k nadhodnocení ukazatele. Dalším slabým místem je, že tržby se řadí k tokovým veličinám, tedy reflektují celoroční aktivitu. Zatímco zásoby se řadí ke stavovým veličinám, tedy vyjadřují stav k určitému okamžiku (Sedláček, 2011, s. 61).

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

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek informuje své uživatele o průměrné době mezi prodáním zboží či služeb a jejich zaplacením. V této době společnost poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr (Scholleová, 2017, s. 181). Jestliže doba obratu pohledávek při srovnání s běžnou dobou splatnosti je delší, tak odběratelé neplatí své závazky včas. V případě dlouhodobé nedisciplinovanosti obchodních partnerů by měl podnik zavést opatření k urychlení inkasa pohledávek (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje počet dní mezi nákupem a zaplacením závazku dodavateli. Po tuto dobu společnost využívá bezplatný obchodní úvěr poskytnutý dodavatelem. Tento ukazatel je vhodné porovnávat s dobou obratu pohledávek (Scholleová, 2017, s. 181).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

2.7.5 Provozní ukazatele

Nazývány též jako výrobní ukazatele, cílí dovnitř společnosti a jsou využívány ve vnitřním vedení. Management díky těmto ukazatelům může lépe pozorovat a analyzovat vývoj základních činností obchodního závodu v čase. Tyto ukazatele pracují s tokovými veličinami, zejména s náklady. Pokud společnost řídí své náklady, tak může dosáhnout jejich ekonomičtějšího vynakládání a tím tak docílit většího konečného účinku (Sedláček, 2011, s. 71).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Zmíněný ukazatel podává informace o výši přidané hodnoty, jenž připadá na jednoho zaměstnance společnosti. S rostoucí produktivitou práce na jednoho zaměstnance

a se snižující se průměrnou mzdou narůstá zaměstnancova efektivnost (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Nákladovost výnosů

Ukazatel dává do poměru náklady společnosti s jejími výnosy, informuje, v jaké míře jsou výnosy zatíženy celkovými náklady. Vývoj by měl mít klesající tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Materiálová náročnost výnosů

Ukazuje míru zatížení výnosů společnosti spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

Mzdová produktivita

Vyjadřuje, kolik korun výnosů připadá na 1 korunu mezd vyplacenou zaměstnancům. V čase by měla hodnota ukazatele růst (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

2.8 Analýza soustavy ukazatelů

Analýza finanční situace společnosti za pomoci rozdílových a poměrových ukazatelů dává uživatelům informace pouze o určité části činnosti podniku. Tyto ukazatelé tak mají omezenou vypovídací schopnost. Z tohoto důvodu k celkovému zhodnocení společnosti jsou používány soustavy ukazatelů. Díky většímu množství ukazatelů v jednom modelu může být podrobněji zobrazena finanční situace společnosti. Na druhou stranu s rostoucím počtem ukazatelů se ztěžuje interpretace výsledků (Sedláček, 2011, s. 81).

Soustavy ukazatelů se dělí na dvě skupiny:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – příkladem mohou být pyramidové soustavy, kde na základě matematických provázaností se postupně rozkládá ukazatel. Jsou prezentovány v grafické formě, která umožňuje lépe pozorovat změny. Rozklad může být prováděn buď aditivní formou, tedy sčítáním a odčítáním ukazatelů anebo multiplikativní formou, kde jsou ukazatele mezi sebou násobeny nebo děleny (Růčková, 2012, s. 110).
- **Účelové výběry ukazatelů** – jsou vytvořené na základě matematicko-statistických anebo komparativně-analytických metod. Soustavy jsou tvořeny z jednotlivých ukazatelů účelně, s cílem kvalitně určit aktuální finanční situaci společnosti a předpovídat její vývoj. Dělí se na **bonitní a bankrotní modely** (Sedláček, 2011, s. 81).

2.8.1 Bonitní modely

Bonita je schopnost společnosti uspokojovat své věřitele splácením závazků (Vochozka, 2011, s. 77). Bonitní modely, také nazývané jako diagnostické modely, vypovídají o výkonnosti společnosti. Slouží především investorům a vlastníkům, kteří nedisponují informacemi nutnými k zjištění čisté současné hodnoty společnosti (Scholleová, 2017, s. 191). Modely bodově hodnotí jednotlivé oblasti hospodaření a podle získaných bodů lze společnost přiřadit do příslušné skupiny (Knápková, 2013, s. 131).

Index bonity

Využíván především v německy mluvících zemích. Tvoří ho 6 poměrových ukazatelů, přičemž každému je přidělena jiná váha. Index rozděluje společnosti na ohrožené bankrotem (záporné hodnoty ukazatele) a na bonitní podniky (kladné hodnoty ukazatele) (Vochozka, 2011, s. 78).

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

kde:

X_1 = cash flow / cizí zdroje,

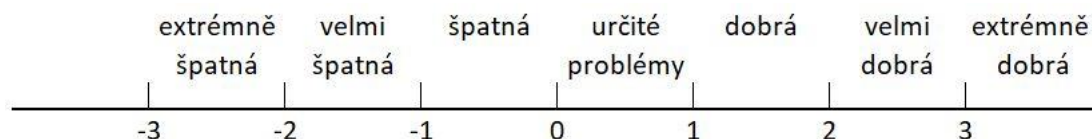
X_2 = celková aktiva / cizí zdroje,

X_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva,

X_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony,

X_5 = zásoby / celkové výkony,

X_6 = celkové výkony / celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109).



Obr. 2: Hodnotící stupnice pro index bonity (vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011, s. 109)

2.8.2 Bankrotní modely

Neboli predikční modely, jejichž cílem je předpovědět, zda je společnost v blízké budoucnosti ohrožena bankrotem. Tyto modely předpokládají, že obchodní závod, ohrožený bankrotem, vykazuje příznaky pro bankrot typické, jako například problémy s výší čistého kapitálu, s běžnou likviditou nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015, s. 77). Slouží zejména věřitelům, které informuje o solventnosti společnosti (Scholleová, 2017, s. 191).

Altmanův model (Z-skóre)

Slouží k celkovému hodnocení finanční situace společnosti. Vcelku spolehlivě dokáže dva roky předem predikovat její bankrot. Model je složen z pěti poměrových ukazatelů s různou vahou důležitosti. Důležitost jednotlivých ukazatelů byla stanovena dle empirických průzkumů. Výsledkem součtu těchto ukazatelů je číslo, tzv. Z-skóre. Existují dvě verze tohoto modelu. Jeden slouží podnikům, které jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu a druhý využívají společnosti neobchodovatelné na kapitálovém trhu (Scholleová, 2017, s. 191-192).

Altmanův index pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva,

X_3 = EBIT / celková aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

$X_5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$ (Altman, 2000, s. 12-20).

Pokud není možné stanovit tržní hodnotu vlastního kapitálu, může být nahrazena pětinasobkem ročního cash-flow nebo účetní hodnotou vlastního kapitálu (Knápková, 2013, s. 132).

Hodnocení výsledků je následující:

- $Z > 2,9$ u takové společnosti můžeme předpokládat, že je finančně zdravá,
 $1,2 < Z \leq 2,9$ společnost se nachází v tzv. šedé zóně, kde nelze jednoznačně rozhodnout,
 $Z \leq 1,2$ společnost není finančně zdravá a je ohrožena vážnými finančními problémy (Sedláček, 2011, s. 110).

Index IN05

Jedná se o v pořadí čtvrtý bankrotní index IN, díky němuž lze zhodnotit důvěryhodnost a finanční výkonnost českých společností. Index IN05 vychází z průmyslových dat roku 2004. Předností tohoto indexu je, že spojuje pohled vlastníka i věřitele. (Sedláček, 2011, s. 111-112).

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

kde:

$X_1 = \text{aktiva} / \text{cizí kapitál}$,

$X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$,

$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$,

$X_4 = \text{výnosy} / \text{aktiva}$,

$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky a krátkodobé úvěry}$ (Neumaierová, 2005, s. 145).

U ukazatele **EBIT / nákladové úroky** je možné dosáhnout při nákladových úrocích blížících se nule velmi vysokého výsledku. Tím by však došlo k znehodnocení celého indexu, proto je tento ukazatel omezen na hodnotu 9 (Neumaierová, 2005, s. 147).

Hodnocení výsledků je následující:

- $IN05 > 1,6$ společnost tvoří hodnotu s pravděpodobností 95 %, na 92 % je jisté, že nebankrotuje,

- 0,9 < **IN05** < 1,6 společnost se nachází v tzv. šedé zóně, kde je 50 % šance bankrotu a 70 % pravděpodobnost, že společnost bude vytvářet hodnotu,
- IN05** < 0,9 pravděpodobnost 97 %, že společnosti spěje k bankrotu a se 76 % jistotou, že společnost netvoří hodnotu (Neumaierová, 2005, s. 146).

2.9 Strategická analýza

Nejdůležitějším cílem strategie je připravit společnost na všechny velmi pravděpodobné situace, jež v budoucnu mohou nastat. Úkolem strategické analýzy je tak určit všechny podstatné faktory, které mohou mít vliv na určení strategie a cílů společnosti, následně pak tyto faktory zanalyzovat a ohodnotit. Přičemž je nutné brát v potaz vzájemné působení faktorů mezi sebou (Sedláčková, 2006, s. 8-9).

Strategická analýza se člení na dva vzájemně propojené okruhy, a to na analýzu vnějšího okolí společnosti a na analýzu vnitřních zdrojů a schopností společnosti (Sedláčková, 2006, s. 10). Vnější okolí se dále dělí na makroprostředí a mikroprostředí. Situace a vlivy z makroprostředí společnost nemůže prakticky ovlivnit, ale může ho analyzovat pomocí PESTLE. Za mikroprostředí se považuje odvětví, ve kterém obchodní závod působí, toto prostředí může lépe ovlivnit. Analyzuje se například Porterovým modelem pěti sil (Jakubíková, 2013, s. 98-103).

2.9.1 PESTLE analýza

Předmětem této analýzy je posouzení faktorů vnějšího okolí, jež mohou v budoucnu představovat pro obchodní závod hrozbu nebo naopak příležitost. Cílem je tedy nalézt tyto faktory, dále pak určit jejich potenciální budoucí účinky na organizaci a určit nejvýznamnější faktory pro blízkou budoucnost. Faktory vnějšího prostředí se dělí na: **politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní, ekologické** (Grasseová, 2012, s. 178-179).

Politické faktory – zde se analyzuje současné a možné budoucí působení politických vlivů. Mezi faktory patří hodnocení míry politické stability, politická stanoviska,

hodnocení vnějších vztahů a politický vliv různých zájmových skupin (Grasseová, 2012, s. 179).

Ekonomické faktory – zkoumá se dopad místní, národní a světové ekonomiky na společnost. Hodnotí se makroekonomické ukazatele, daňový systém a dostupnost finančních zdrojů (Grasseová, 2012, s. 179).

Sociální faktory – zjišťuje se, jak sociální a kulturní změny ovlivňují obchodní závod. K faktorům se řadí makroekonomické charakteristiky trhu práce, demografické charakteristiky, dostupnost pracovní síly a pracovní zvyklosti (Grasseová, 2012, s. 179).

Technologické faktory – analyzují se možné dopady nových technologií. Je zde nutno sledovat podporu a výši výdajů státu v oblasti výzkumu, technologickou úroveň a rychlost její změny, nové objevy a vynálezy (Grasseová, 2012, s. 179-180).

Legislativní faktory – zkoumá se působení národního, evropského a mezinárodního práva na společnost. Mezi faktory patří existence či neexistence důležitých zákonných norem a hodnocení jejich funkčnosti, připravované změny a vymahatelnost práva (Grasseová, 2012, s. 179-180).

Ekologické faktory – je zde analyzována místní, národní a celosvětová ekologická problematika včetně jejího řešení. Za ekologické faktory se považuje environmentální legislativa, environmentální hrozby, klimatické a přírodní vlivy (Grasseová, 2012, s. 179-180).

2.9.2 Porterův model pěti sil

Model pěti sil zobrazuje přitažlivost daného odvětví, a proto by měl být proveden před vstupem na trh. Model stanovuje 5 dynamických činitelů, u kterých předpokládá, že působí strategickou pozici společnosti. Tyto činitele ovlivňují cenu, náklady a investice obchodních závodů a v konečném důsledku působí i na ziskovost odvětví. V každém odvětví je váha jednotlivých faktorů rozdílná. Na základě provedené analýzy je společnost schopna určit ty faktory, které jsou pro konkurenci v odvětví důležité (Grasseová, 2012, s. 191).

Do Porterova modelu pěti sil patří:

Hrozby silné rivality – rivalita roste při zmenšování či stagnaci odvětví, jelikož zvýšení podílu na trhu je možné pouze na úkor jiné společnosti. Rivalitu zvyšují vysoké fixní náklady, které společnosti nutí k produkci i přes možné snížení cen. Rivalitu také můžou zhoršit nepatrné rozdíly v konkurenčních produktech a vysoké množství konkurentů.

S rostoucím množstvím konkurentů v odvětví tak klesá jeho přitažlivost. Cílem je najít způsob na zlepšení postavení společnosti vůči konkurentům (Grasseová, 2012, s. 192).

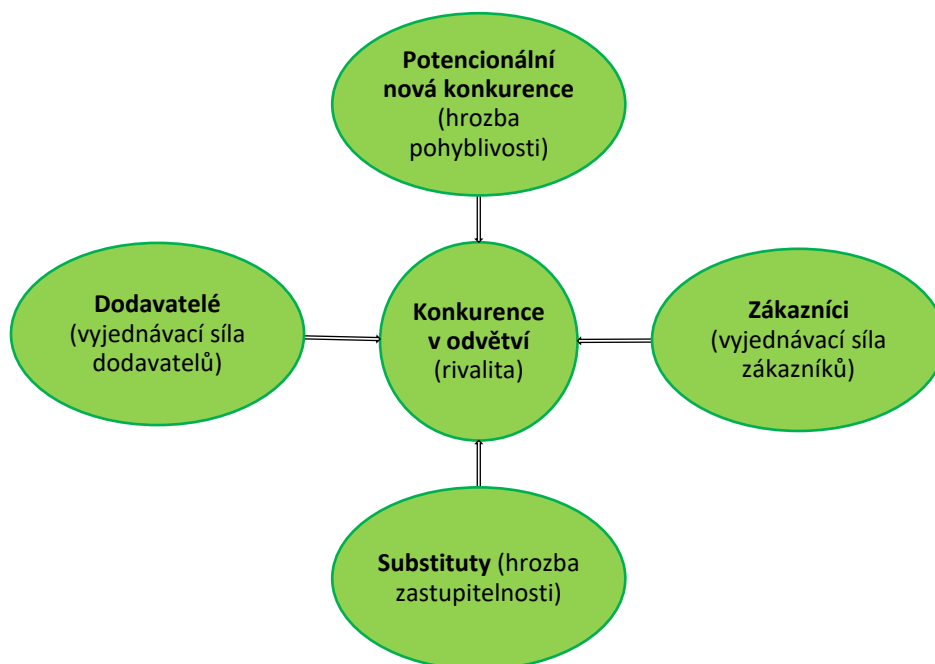
Hrozba vstupu nových konkurentů – je ovlivněna zejména výší vstupní bariéry, ta může záviset: na rozdílnosti konkurenčních produktů, na legislativě, na úsporách z rozsahu, na předpokládané odezvě obchodních závodů na novou konkurenci, na kapitálovou náročnost vstupu a přístupu k distribučním kanálům. Cílem tak je hledání způsobů, které by vedly ke zvýšení vstupní bariéry, aby se zamezilo hrozbě vstupu nových konkurentů (Grasseová, 2012, s. 192).

Hrozba substituce výrobků – společnost je ohrožena v případě, kdy produkt lze nahradit jiným účelově stejným či podobným produktem. S rostoucím počtem takovýchto substitutů v odvětví roste jeho neatraktivita. Existence substitutů totiž omezuje ceny, za které společnost prodává, a tím se také snižuje její zisk. Společnost je pak z tohoto důvodu nucena sledovat cenový vývoj konkurenčních substitutů. Cílem je najít možnosti ke zmenšení hrozby substitutů (Grasseová, 2012, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků – s rostoucí silou zákazníků klesá přitažlivost odvětví. Snahou zákazníka je docílit co nejnižší ceny nákupu, získat více služeb a vyšší kvalitu, což vede ke snížení zisku společnosti. Zákazníková síla roste v případě, že neexistuje-li diference v produktech, produkt tvoří významnou složku jeho nákladů nebo jsou-li nízké náklady na změnu dodavatele. Obranou vůči této hrozbě může být buď orientace na slabší odběratele, změna dodavatele či vytvoření neodmítnutelné nabídky. Cílem je zde určit způsoby vedoucí ke snížení vyjednávací síly zákazníků (Grasseová, 2012, s. 192-193).

Hrozba vyjednávací síly dodavatelů – s rostoucí možností dodavatelů snižovat kvalitu a kvantitu dodávek či zvyšovat ceny za produkty klesá atraktivita daného odvětví. V případě, že dodávaný produkt je jedinečný nebo pro odběratele podstatný, roste tak dodavatelova vyjednávací síla. Tomuto je možné přecházet budováním dobrých

odběratelsko-dodavatelských vztahů. Cílem je tak hledání možností na zmenšení vyjednávací síly dodavatelů (Grasseová, 2012, s. 192-193).



Obr. 3: Pět sil Porterova modelu (vlastní zpracování dle Grasseová, 2012, s. 191)

2.9.3 SWOT matice

SWOT vychází z výsledků předešlých strategických analýz a provádí jejich shrnutí. Analyzuje vnitřní faktory společnosti a vnější faktory prostředí. Mezi vnitřní faktory patří silné stránky (S) a slabé stránky (W) společnosti, k vnějším faktorům se řadí příležitosti (O) a hrozby (T). Vnitřní faktory mají vliv na vnitřní hodnotu společnosti a dají se ovlivnit, zatímco vnější faktory podnik nemůže příliš ovlivňovat, avšak může je popsat prostřednictvím analýzy konkurence a okolí podniku (Kaňovská, 2015, s. 24-25).

Tab. 2: SWOT matice – schéma (vlastní zpracování podle Kaňovská, 2015, s. 25)

	S – silné stránky	W – slabé stránky
O – příležitosti	Strategie SO – využít silné stránky k získání výhody	Strategie WO – překonat slabé stránky využitím příležitostí
T – hrozby	Strategie ST – využít silné stránky k čelení hrozbám	Strategie WT – minimalizovat náklady a čelit hrozbám

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO OBCHODNÍHO ZÁVODU

Následující část obsahuje přestavení analyzované společnosti UO TEX, s.r.o. (dále jen UO TEX), představení konkurenčních společností, analýzu PESTLE a Porterův model pěti sil.

3.1 Představení analyzované společnosti

Název:	UO TEX, s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	20. prosince 1994
Spisová značka:	C 7363 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo:	62062441
Sídlo:	Sokolská 5, Kerhartice, 562 04 Ústí nad Orlicí
Základní kapitál:	14 000 000 Kč
Předmět podnikání:	Výroba elektřiny podle licence č. 110203389 – skupina 11 Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Zámečnictví, nástrojářství (Ministerstvo spravedlnosti, c2012-2015a)

UO TEX je od roku 2003 certifikován na systém jakosti ČSN EN ISO 9001. Zaměřuje se především na výrobu netkaných textilií, toto odvětví výroby v roce 2016 podpořil nákupem nové technologie. Ve výrobním areálu jsou nyní 3 linky na výrobu tohoto produktu. Společnost vyrábí na těchto linkách geotextilie, čistící a čalounické netkané textilie. Při produkci výrobků společnost také využívá textilních odpadů, jež vznikají převážně u výrobců v České republice a sama je recykluje. Geotextilie se používají především ve stavebnictví jako filtrační prvek, separační prvek nebo prvek ochranný.

Dále se zabývá výrobou náplní do lůžkovin. Jedná se o polyesterové a polyuretanové vložky, které jsou antialergické a mají využití jako výplně do polštářů. Mykaná rouna se

používají jako tepelná náplň do přikrývek a dek, zimních bund, spacích pytlů, hraček a sedáků.

Jak již bylo zmíněno, společnost UO TEX se specializuje na zpracování druhotných surovin (textilního odpadu) na netkané textilie, a to už od roku 1963. Zajišťuje tak recyklaci odpadu, který by skončil ve spalovně nebo na skládce. Naprostá většina zmetků a odřezků z výroby je znovu zpracována. Jediným odpadem z materiálu, který při výrobě vzniká, je textilní prach, který není možné dále zpracovat a je skládkován. Dále je v areálu provozována malá vodní elektrárna, která obchodní závod zásobuje elektrickou energií anebo je dodávána do sítě.

Ve svém výrobním programu má závod více než 20 výrobků, které postupně na základě měnících se požadavků svých zákazníků sám vyvíjel a vyvíjí ve spolupráci se svými dlouhodobými partnery.

Tento obchodní závod se nezabývá pouze prodejem svých výrobků, ale také nabízí hydroizolační folie, asfaltové pásy a doplňky k nim, které mají využití ve stavebnictví. Společnost dále vlastní několik bytových jednotek a obchodních prostorů v Ústí nad Orlicí, které pronajímá.



Obr. 4: Logo UO TEX, s.r.o. (Zdroj: <http://www.uotex.cz/o-firme/>)

3.1.1 Historie společnosti

Výrobní závod společnosti se nachází v Ústí nad Orlicí v Pardubickém kraji. Historie textilního závodu sahá až do 60. let 19. století. V počátcích se zabýval produkcí vlněných tkanin. V roce 1898 koupil společnost František Kadrman, předek současných majitelů, ten zde zřídil výrobu suken a lodenů. V první polovině 20. století společnost prosperovala, rozšiřovala se a v pořádku ustála všechny hospodářské krize. V roce 1948

došlo ke znárodnění. Tento závod během let spadl do různých národních podniků. Z důvodu ztrátovosti celého národního podniku Vlněna musel být roku 1963 změněn výrobní program na zpracování textilních odpadů a tento výrobní program trvá dodnes. Od tohoto roku do poloviny devadesátých let 20. století výrobní závod spadl pod národní podnik Retex. V devadesátých letech byl závod restituován 4 restituentům a postupně převeden do nově vzniklé společnosti UO TEX, s.r.o., která byla založena v roce 1994. Od tohoto roku společnost neustále zvyšuje svoji výrobní kapacitu a rozšiřuje výrobní program (UO TEX, b.r.).

3.1.2 Organizační struktura společnosti

Společnost v současné době řídí dva jednatele a prokuristka. Každý z jednatelů může zastupovat společnost ve všech věcech samostatně. UO TEX je vlastněn 4 společníky a v roce 2016 v průměru zaměstnával 75 zaměstnanců. Organizační struktura je graficky znázorněna v příloze tohoto dokumentu (Ministerstvo spravedlnosti, c2012-2015a).

3.2 Představení konkurenčních společností

V analytické části této práce jsou vybrané ukazatele porovnávány s odvětvovými průměry či konkurencí. Pro tyto účely byly vybrány obchodní závody: **MITOP, akciová společnost** (dále jen MITOP) a **RETEX a.s.** (dále jen RETEX), které vyrábějí stejně jako společnost UO TEX netkané geotextilie.

3.2.1 Představení akciové společnosti MITOP

Tento obchodní závod, kromě výroby netkaných geotextilií, se také specializuje na výrobu filtračních textilií, papírenských a speciálních plstí, polypropylenové stříže a technické textilie pro automobilový průmysl (MITOP, c2013). Zaměstnává v průměru 113 zaměstnanců. K roku 2016 hodnota celkových aktiv byla 109 885 tis. Kč a hodnota tržeb v tomto roce byla 139 937 tis. Kč (MITOP, 2017a).

Název: MITOP, akciová společnost

Datum vzniku a zápisu: 27. března 1991

Identifikační číslo: 14869799

Sídlo: Pertoltická 142, Mimoň IV, 471 24 Mimoň

Základní kapitál: 24 000 000

Předmět podnikání: zámečnictví, nástrojářství
výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona

Předmět činnosti: pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
(Ministerstvo spravedlnosti, c2012-2015b)



Obr. 5: Logo MITOP, akciová společnost (Zdroj: <http://www.mitop.cz/index.htm>)

3.2.2 Představení akciové společnosti RETEX

Výše zmíněná společnost vyrábí spolu s netkanými geotextiliemi pro stavebnictví také netkané textilie pro automobilový průmysl (RETEX, b.r.). V roce 2016 v průměru zaměstnávala 257 zaměstnanců, její aktiva byla v hodnotě 495 539 tis. Kč a celkové tržby za tento rok činily 653 450 tis. Kč (RETEX, 2017).

Název: RETEX a.s.

Datum vzniku a zápisu: 29. dubna 1992

Identifikační číslo: 46346431

Sídlo: U nádraží 894, 672 01 Moravský Krumlov

Základní kapitál: 108 497 000

Předmět podnikání: Silniční motorová doprava
Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona (Ministerstvo spravedlnosti,
c2012-2015c)



Obr. 6: Logo RETEX a.s. (Zdroj: <https://www.retex.cz/o-nas-2/>)

3.3 Analýza okolí podniku

Tato kapitola analyzuje makrookolí a mikrookolí společnosti UO TEX za pomoci nástrojů strategické analýzy. Konkrétně se jedná o PESTLE analýzu, kterou bude zhodnoceno makroprostředí. Mikroprostředí je zhodnoceno prostřednictvím Porterovým modelem pěti sil.

3.3.1 PESTLE analýza

Politické faktory

Česká republika je členem Evropské unie a Severoatlantické aliance, díky nimž se také může náš region střední Evropy hodnotit jako stabilní. Za analyzované období 2013–2016 vládly celkem tři vlády. Pravicová vláda premiéra Petra Nečase (2010–2013) zavedla například zvýšení daně z přidané hodnoty, nový občanský zákoník či zákon o obchodních korporacích. Následovala vláda Jiřího Rusnoka (2013–2014). Poslední vládou za toto období byla vláda Bohuslava Sobotky (2014–2017), která byla levicově zaměřena. Během své vlády postupně navýšila minimální mzdu z 8 500 Kč na 9 900 Kč (do roku 2016) a na začátku roku 2018 již minimální mzda měla hodnotu 12 200 Kč, zvýšila také platy státních zaměstnanců. Zvýšení mzdy se projevilo v růstu nákladů, neboť některé pracovní pozice jsou od minimální mzdy odvozeny. Dále pak tato vláda zavedla elektronickou evidenci tržeb, kontrolní hlášení, vytvořila druhou sníženou sazbu daně z přidané hodnoty ve výši 10 %, tyto změny pak ovlivnily zejména účetní oddělení.

Politickou a bezpečnostní situaci v České republice, potažmo v Evropské unii, můžeme hodnotit jako stabilní. Avšak budoucí vývoj politické situace v České republice bude záviset zejména na ustálení situace ve sněmovně a na nově zvoleném prezidentovi.

Ekonomické faktory

V roce 2013 se navýšila základní sazba daně z přidané hodnoty (DPH) na 21 %, snížená sazba DPH na 15 % a od roku 2015 byla zavedena druhá snížená sazba DPH a to ve výši 10 %. U daně z příjmů právnických osob (DPPO) nedošlo ke změně od roku 2010 a sazba činí 19 %.

Společnost UO TEX nakupuje podstatnou část surovin ve měně euro, proto je nutné sledovat vývoj kurzu. V roce 2013 Česká národní banka provedla intervenci měny a oslabila ji na 27 Kč. Díky tomu se UO TEXu, jako českému importérovi, zvedly náklady na výrobu. Intervence byla ukončena v roce 2017 a koruna do konce roku stihla posílit na hodnotu 25,54 Kč za euro, která povede ke snížení nákladů na výrobu.

Tab. 3: Vývoj kurzu EUR / CZK v letech 2013–2017 (vlastní zpracování dle ČNB: Kurzy devizového trhu – měsíční průměry)

	Kumulované hodnoty (v Kč)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Kurz EUR / CZK	25,974	27,533	27,283	27,033	26,330

Vývoj inflace je další z mnoha faktorů, které ovlivňují vývoj podniku. Při rostoucí inflaci se snižuje kupní síla peněz, snižuje se výnosnost investic atd.

Tab. 4: Vývoj průměrné roční inflace v ČR v letech 2013–2017 (vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu: Inflace – druhy, definice, tabulky)

	2013	2014	2015	2016	2017
Průměrná roční míra inflace	1,4 %	0,4 %	0,3 %	0,7 %	2,5 %

Sociální faktory

Meziroční změny v počtu obyvatel v Pardubickém kraji v letech 2013–2015 oscilují okolo nuly, zatímco v letech 2013 a 2015 byl zaznamenán nepříznivý demografický vývoj, v roce 2014 je tomu naopak. Výraznější změna v počtu obyvatel proběhla až v roce 2016, kdy byl zaznamenán pozitivní demografický vývoj, v absolutních číslech se jednalo o přírůstek 938 osob oproti roku 2015 na celkových 517 087 osob.

Avšak v okrese Ústí nad Orlicí se v roce 2016 snížil počet obyvatel o 138 osob. Pardubický kraj se celkově podílí zhruba na 5 % celkové populace v České republice, což je čtvrté nejnižší číslo (Český statistický úřad, 2017, s. 8-9).

Vývoj nezaměstnanosti od prvního sledovaného roku neustále klesá, a to jak v Pardubickém kraji, tak i v okrese Ústí nad Orlicí. V letech 2013–2017 je nezaměstnanost vždy nižší v okrese Ústí nad Orlicí než v celkovém průměru za tento kraj. Pro zaměstnavatele, tak i pro společnost UO TEX to znamená, že je stále těžší najít zaměstnance pro provozování svojí činnosti, a to i přesto, že na většinu pracovních pozic není potřeba kvalifikovaných pracovníků.

Tab. 5: Vývoj nezaměstnanosti v Pardubickém kraji a okrese Ústí nad Orlicí v letech 2013–2017 (vlastní zpracování dle statistik Ministerstva práce a sociálních věcí)

Územní celek	Stav nezaměstnanosti k 31.12.				
	2013	2014	2015	2016	2017
Pardubický kraj	7,4 %	6,2 %	5,1 %	4,0 %	2,8 %
Okres Ústí nad Orlicí	7,0 %	5,8 %	4,6 %	3,6 %	2,3 %

Technologické faktory

V oblasti výzkumu, vývoje a inovací může tuzemský obchodní závod, při splnění podmínek, využít dotačních programů. Tyto dotace poskytuje zejména Evropská unie a Česká republika například prostřednictvím CzechInvestu. UO TEX se snaží na významné investice opatřit financování prostřednictvím dotací. Konkrétně UO TEX může využít například operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost – technologie, marketing, úspora energie.

Společnost se po celou dobu svého působení zabývá výzkumem a vývojem nových produktů. Inovace vlastních produktů je pro podnik důležitým faktorem konkurenceschopnosti a růstu, stejně tak jako investice do výrobních zařízení. Například v roce 2016 proběhla rozsáhlá rekonstrukce areálu, spolu s montáží nové linky na výrobu netkaného textilu. Díky investici se navýšila výrobní kapacita závodu a zlepšila se kvalita výrobků.

Legislativní faktory

UO TEX, jako právnická osoba, musí dodržovat zákony, vyhlášky, nařízení vlády a další právní předpisy České republiky. Mezi ně například patří zákon č. 89/2012 Sb.,

občanský zákoník, zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb. k podvojnému účetnictví a zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce. Nutné je věnovat pozornost jejich novelizaci, případně dalším změnám, jelikož neznalost zákona neomlouvá.

Ve sledovaném období došlo kupříkladu k těmto změnám, od 1.1. 2014 vyšel v platnost nový občanský zákoník a také zákon o obchodních korporacích, jenž snižuje minimální základní kapitál u společnosti s ručeným omezeným na 1 Kč. Od roku 2016 vyšla v platnost novelizace zákona o účetnictví (včetně změny vyhlášky č. 500/2002 Sb.), dále také zákona o dani z přidané hodnoty, ten ukládá pro plátce DPH podávání kontrolního hlášení.

Ekologické faktory

V současné době je otázce ekologie věnována čím dál tím větší pozornost, a to jak ze strany občanů a organizací, tak i ze strany státu, Evropské unie i celosvětových společenství. Z toho samozřejmě plynou různé legislativní nařízení s cílem podpory životního prostředí. Obchodní závody tak v tomto ohledu musí plnit zvyšující se nároky na ekologii provozu.

UO TEX plní a dodržuje všechna legislativní nařízení, týkající se ochrany životního prostředí. Od roku 1963 zpracovává textilní odpady, tedy recykluje to, co již nemělo využití. V současné době také vyrábí elektrickou energii z obnovitelných zdrojů a musí tak mimo jiné dodržovat zákon č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie, v případě, že chce získávat za tuto výrobu dotace. Dále se snaží postupně snižovat energetickou náročnost svých budov a provozů.

3.3.2 Porterův model pěti sil

Hrozby silné rivality

Společnost UO TEX má, v České republice v oblasti výroby geotextilií, několik konkurentů. Jedná se o podniky: JUTA, a.s., FIBERTEX, a.s., Klatex, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost. V rámci této bakalářské práce jsou poslední dva jmenovaní použiti ke srovnávacím účelům a podrobněji popsáni v kapitole 3.2 *Představení konkurenčních společností*. Při porovnání společností, dle hodnoty

celkových aktiv, je největší společností JUTA, a.s. a sortiment této společnosti je výrazně větší. U zbylých společností, stejně jako v případě UO TEXu, je stěžejní činností výroba netkaných textilií. Společnosti FIBERTEX, a.s. a RETEX, a.s. několika-násobně převyšují hodnotu celkových aktiv obchodního závodu UO TEX. MITOP, akciová společnost je v tomto ohledu s analyzovaným podnikem srovnatelná. V rámci EU je významným konkurentem maďarský výrobce Bonar Geosynthetics Kft. a dále pak společnosti, které se zabývají importem geotextilií z jižní Evropy. V tomto odvětví je kladen důraz především na cenu, kvalitu zpracování, dále pak rychlost dodání a dobu splatnosti faktur. Rivalitu mezi konkurenty je možno považovat za relativně silnou.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hlavním zaměřením společnost spadá, dle kategorizace CZ-NACE, do 13.9 - výroba ostatních textilií, respektive do 13.95 – výroba netkaných textilií a výrobků z nich, kromě oděvů. Počet subjektů v roce 2012, spadajících do kategorie CZ-NACE 13, bylo 3 151. Od tohoto roku je v tomto odvětví klesající tendence. V roce 2016 byl počet subjektů 2 293, což je pokles od roku 2012 o více než 27 %. Meziroční pokles v odvětví CZ-NACE 13.9 pak v roce 2016 vykazoval hodnotu 6,1 % (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017b, s. 74-75).

Snižující se počet subjektů může být dán silnou konkurencí a náročností výroby. Vstup nových konkurentů do toho odvětví je zejména omezen velkými počátečními investicemi do výrobních zařízení, to se pohybuje v řádech několika milionů až desítek milionů korun. Mezi další vstupní bariéry lze pak mimo jiné zařadit potřebu velkých výrobních prostor, nákup velkého množství materiálu. Výška bariéry se také zvyšuje o nezbytnost zkušeností s výrobou těchto produktů a o certifikaci výrobků, která dává zákazníkovi záruku, že výrobek vyhovuje předepsaným parametrům. V tomto odvětví je tak vysoká vstupní bariéra, tzn. že hrozba vstupu nových konkurentů je nízká.

Hrozba substituce výrobků

Netkané geotextilie, používané ve stavebnictví, mají v současné době dva substituty. Prvním je skelné rouno, které má vyšší požární odolnost a využívá se tak zejména, má-li konstrukce vyhovět požadavkům na požární odolnost, např. BROOF (t3). V porovnání s geotextilií je skelné rouno dražší. Druhým substitutem je tkaná textilie, využívaná v případě velmi vysokých požadavků na pevnost a stejně jako skelné rouno je i tkaná

textilie dražší než geotextilie a prakticky se nevyužívá. Za substitut také můžeme považovat geotextilie jiných konkurenčních podniků. Hrozba substituce samotné geotextilie je nízká. Jen v případech, kdy je nutná požární odolnost či velmi vysoká pevnost, zákazník využije substitutů.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

UO TEX se pohybuje především na B2B a B2C trzích. Mezi jeho zákazníky tedy patří celá řada společností, velkoobchodů a maloobchodů. Přes e-shop se dostává přímo ke koncovým spotřebitelům. Společnost disponuje převážně tuzemskými odběrateli, nicméně nabídkou určitých produktů cílí i na trhy Evropské unie (Německo, Slovensko, Slovinsko a Chorvatsko). Pro společnost je důležité držet si klíčové zákazníky, kteří pravidelně tvoří značný podíl jejího obratu, díky tomu roste jejich vyjednávací síla. Ta roste i z důvodu nízkých nákladů na změnu dodavatele. Mezi klíčové zákazníky společnosti můžeme zařadit například: Fatra, a.s., IZOFOL, s.r.o., 3V & H, s.r.o., Hotex Textilrecycling GmbH a Áčko, a.s. Společnost UO TEX se pro udržení svých zákazníků snaží zvyšovat kvalitu svých výrobků, udržovat dobrý poměr cena/kvalita, inovovat produkty a snaží se vylepšovat zákaznický servis.

Hrozba vyjednávací síly dodavatelů

Společnost UO TEX se zabývá zpracováním textilního odpadu a také prvotních surovin. Nákup textilního odpadu probíhá zejména v České republice, kde jeho nabídka převyšuje nad jeho poptávkou. Nákup prvotních surovin probíhá i mimo hranice ČR, kupříkladu v Asii. Můžeme tak zhodnotit, že vyjednávací síla většiny dodavatelů není příliš vysoká.

Vyšší vyjednávací sílu má bezesporu například Fatra, a. s., CzechFibre, spol. s r. o. a 3V & H, s.r.o., u kterých dodávaný materiál či zboží tvoří nemalou část celku a je zde také navázána dlouhodobá obchodní spolupráce. Ta přináší výhody, např.: oboustranný obchod, lepší zákaznický servis nebo lepší platební podmínky.

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

V této kapitole je za pomoci vybraných finančních ukazatelů provedena finanční analýza společnosti UO TEX, s.r.o. Nejdříve je proveden výpočet a analýza absolutních ukazatelů. Následuje analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Použité metody využívají data, která jsou obsažena ve výročních zprávách výše zmíněného obchodního závodu za období 2013–2016.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato část obsahuje vertikální a horizontální analýzu vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy – aktiva (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

AKTIVA	2014–2013		2015–2014		2016–2015	
	absolutní změna v tis. Kč	% změna	absolutní změna v tis. Kč	% změna	absolutní změna v tis. Kč	% změna
AKTIVA CELKEM	9 836	12,41 %	12 514	14,04 %	24 697	24,30 %
Dlouhodobý majetek	926	1,81 %	10 349	19,84 %	32 480	51,95 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	29	67,44 %	-57	79,17 %	-15	100,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	897	1,75 %	10 406	19,98 %	32 495	52,01 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Oběžná aktiva	8 944	32,22 %	2 096	5,71 %	-7 766	20,01 %
Zásoby	4 509	35,53 %	5 310	30,87 %	-2 426	10,78 %
Pohledávky	3 265	22,88 %	-2 386	13,60 %	-4 874	32,17 %
Dlouhodobé pohledávky	23	57,50 %	17	26,98 %	4	5,00 %
Krátkodobé pohledávky	3 242	22,78 %	-2 403	13,75 %	-4 878	32,36 %
Krátkodobý finanční majetek	-147	28,38 %	172	46,36 %	-12	2,21 %
Peněžní prostředky	1 317	472,04 %	-1 000	62,66 %	-454	76,17 %
Časové rozlišení aktiv	-34	13,13 %	69	30,67 %	-17	5,78 %

Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy – aktiva (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

AKTIVA	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	64,65 %	58,55 %	61,53 %	75,21 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05 %	0,08 %	0,01 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	64,57 %	58,45 %	61,49 %	75,19 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %
Oběžná aktiva	35,02 %	41,19 %	38,18 %	24,57 %
Zásoby	16,01 %	19,30 %	22,15 %	15,90 %
Pohledávky	18,01 %	19,68 %	14,91 %	8,14 %
Dlouhodobé pohledávky	0,05 %	0,07 %	0,08 %	0,07 %
Krátkodobé pohledávky	17,96 %	19,61 %	14,83 %	8,07 %
Krátkodobý finanční majetek	0,65 %	0,42 %	0,53 %	0,42 %
Peněžní prostředky	0,35 %	1,79 %	0,59 %	0,11 %
Časové rozlišení aktiv	0,33 %	0,25 %	0,29 %	0,22 %

Ve sledovaném období hodnota celkových aktiv vždy meziročně rostla. V roce 2014 se aktiva oproti předchozímu roku zvýšila o 12,41 %, v absolutní hodnotě o 9 836 tis. Kč. Následující rok byl zaznamenán přírůstek 12 514 tis. Kč, respektive 14,04 %. V posledním sledovaném roce 2015 se zvýšila celková aktiva o nejvyšší hodnotu 24 697 tis. Kč a byla tak zaznamenána relativní změna 24,30 %. Hodnota celkových aktiv v roce 2013 dosahovala 79 267 tis. Kč, v roce 2016 celková aktiva dosahovala 126 314 tis. Kč, v tomto období tak narostla aktiva společnosti UO TEX o 59,35 %.

Mezi lety 2013 a 2014 došlo k snížení poměru dlouhodobého majetku k celkovým aktivům o zhruba 6 % na 58,55 %. Avšak po tomto roce nastal zlom a poměr se začal zvyšovat a k roku 2016 dosáhl poměru 75,21 %, změna za toto období tak činila 16,76 %. K takto výrazné změně, kromě růstu dlouhodobého majetku, mimo jiné přispělo v roce 2016 i snížení hodnoty vlastněných oběžných aktiv. Časové rozlišení aktiv osciluje okolo 0,27 %. Z toho vyplývá, že prakticky opačně se vyvíjel v čase poměr oběžných aktiv k celkovým aktivům.

Velice významný meziroční nárůst hodnot byl zaznamenán u dlouhodobého hmotného majetku, v roce 2015 o 19,98 %, tj. o 10 406 tis. Kč a v roce 2016 o 52,01 %, tj. o 32 495 tis. Kč. Hlavním důvodem výrazného navýšení v roce 2015 jsou investice do majetku, podporujícího zavedení nové výrobní linky do provozu, např. nákup nové trafostanice, v následujícím roce pak došlo k investici do nové výrobní technologie

na výrobu netkaného textilu. Poměr dlouhodobého hmotného majetku k celkovým aktivům je prakticky totožný jako celkový vývoj dlouhodobého majetku. Nehmotný a finanční dlouhodobý majetek po celou dobu vykazují prakticky nulové hodnoty.

Výrazný nárůst zásob můžeme pozorovat za období 2013–2015, které se nejprve navýšily o 35,53 %, tj. o 4 509 tis. Kč, v následujícím roce 2015 se zvýšily o 30,87 %, tj. o 5 310 tis. Kč. V roce 2016 pak hodnota zásob poklesla o 10,78 %, tj. 2 426 tis. Kč, největší měrou se na tomto poklesu podílela položka zboží. Podíl zásob na celkových aktivech v roce 2013 a 2016 se pohybuje okolo 16 %, avšak mezi těmito lety vykazoval rostoucí tendenci a dosáhl až 22,15 %.

Za zmínku stojí vývoj krátkodobých pohledávek, který v roce 2014 vzrostl o 22,78 %, tj. o 3 242 tis. Kč. Následující roky 2015 a 2016 pak vykazují klesající tendenci, za tuto dobu se hodnota snížila o 7 282 tis. Kč. Příčinou může být například zlepšení platební morálky odběratelů a v roce 2016 také snížení celkových tržeb. Poměr k aktivům v roce 2013 dosahoval 17,96 %, v roce 2014 stoupl na 19,61 %, následně klesl na 14,83 % a v posledním měřeném roce vykazoval hodnotu 8,07 %.

4.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Vývoj celkových pasiv je samozřejmě stejný jako vývoj celkových aktiv, protože tyto hodnoty se musí vždy rovnat. Lze tak konstatovat, že za sledované období pasiva rostla. K roku 2013 tvořil vlastní kapitál o hodnotě 43 615 tis. Kč 55,02 % celkových pasiv. Následující roky 2014 a 2015 i přes zvyšující se hodnotu tohoto kapitálu, která činila v úhrnu 5 724 tis. Kč, podíl na pasivech klesal. V roce 2016 tato tendence pokračovala a navíc byl zaznamenán nepatrný pokles hodnoty, a to o 0,58 %, tj. o 284 tis. Kč, ta byla zapříčiněna ztrátou ve výsledku hospodaření. Poměr k celkovým pasivům v tomto roce byl 38,84 %, za sledované období tak poměr klesl o 16,18 %.

Ve vlastních zdrojích je pak patrný meziroční nárůst fondu ze zisku v roce 2015 o 17,93 %, tj. o 5 006 tis. Kč, který vznikl převodem z výsledků hospodaření za běžné účetní období a z výsledku hospodaření z minulých let. V jiných letech se jedná o nevýznamné nárůsty. Vývoj fondu ze zisku při vertikální analýze vykazuje klesající tendenci, která byla narušena v roce 2015, kdy došlo k jejímu navýšení, avšak poměr se

zvýšil pouze o 1,07 %. V celkovém úhrnu se poměr k celkovým pasivum v období 2013–2016 snížil o 9,13 %.

Výsledek hospodaření z minulých let je navyšován z výsledků hospodaření z předcházejícího účetního období a ve zmiňovaném roce 2015 došlo k jeho převedení do fondů ze zisku. Základní kapitál za sledovaný časový úsek zůstal nezměněn, jeho hodnota činí 14 000 tis. Kč. Avšak s rostoucí hodnotou pasiv se jeho podíl snížil za období o 6,58 % na 11,08 %.

Cizí zdroje, oproti vlastním zdrojům, po celé sledované období rostly a navyšovaly svoji hodnotu. Z počátečních 44,95 % dosáhly ke konci roku 2016 podílu na celkových pasivech 61,16 %. Procentuální změna mezi roky 2013 a 2016 činí 53,88 %, tj. 41 625 tis. Kč.

Dlouhodobé závazky z počátku meziročně poklesly o 7,97 %, tj. o 1 524 tis. Kč, následující rok 2015 byl zaznamenán nárůst o 30,90 %, tj. o 5 435 tis. Kč. V roce 2016 vzrostly dlouhodobé závazky o 98,09 %, tj. o 22 585 tis. Kč. Podíl v celkových pasivech se pak zvýšil od roku 2013 o 12,00 %. Je zde patrná paralela s dlouhodobým hmotným majetkem a můžeme tak říci, že investice provedené v letech 2015 a zejména v roce 2016 byly financovány převážně dlouhodobými závazky konkrétně k úvěrovým institucím.

Krátkodobé závazky po celé období rostly, avšak oproti dlouhodobým se jejich růst zpomaloval. V roce 2014 byl nárůst 46,80 %, tj. o 7 732 tis. Kč, 2015 se zvýšily o 20,62 %, tj. o 5 001 tis. Kč a v roce 2016 se zvýšily krátkodobé závazky o 8,19 %, tj. o 2 396 tis. Kč. Poměr k celkovým pasivům se postupně do roku 2015 zvyšoval z původních 20,84 % na 28,79 %. Avšak v roce 2016 i přes nárůst hodnoty podíl klesl na 25,06 %, a to zejména díky progresivnějšímu nárůstu dlouhodobých pasiv.

Tab. 8: Horizontální analýza rozvahy – pasiva (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013-2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

PASIVA	2014–2013		2015–2014		2016–2015	
	absolutní změna v tis. Kč	% změna	absolutní změna v tis. Kč	% změna	absolutní změna v tis. Kč	% změna
PASIVA CELKEM	9 836	12,41 %	12 514	14,04 %	24 697	24,30 %
Vlastní kapitál	3 646	8,36 %	2 078	4,40 %	-284	0,58 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Fondy ze zisku	16	0,06 %	5 006	17,93 %	3	0,01 %
Výsledek hospodaření minulých let	452	35,76 %	-1 520	88,58 %	2 222	1133,67 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 178	703,10 %	-1 408	38,79 %	-2 509	112,92 %
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
CIZÍ ZDROJE	6 208	17,42 %	10 436	24,94 %	24 981	47,78 %
Rezervy	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Závazky	6 208	17,42 %	10 436	24,94 %	24 981	47,78 %
Dlouhodobé závazky	-1 524	7,97 %	5 435	30,90 %	22 585	98,09 %
Krátkodobé závazky	7 732	46,80 %	5 001	20,62 %	2 396	8,19 %
Časové rozlišení pasiv	-18	100,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %

Tab. 9: Vertikální analýza rozvahy – pasiva (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

PASIVA	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	55,02 %	53,04 %	48,55 %	38,84 %
Základní kapitál	17,66 %	15,71 %	13,78 %	11,08 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	35,20 %	31,33 %	32,40 %	26,07 %
Výsledek hospodaření minulých let	1,59 %	1,93 %	0,19 %	1,91 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,57 %	4,07 %	2,19 %	-0,23 %
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
CIZÍ ZDROJE	44,95 %	46,96 %	51,45 %	61,16 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Závazky	44,95 %	46,96 %	51,45 %	61,16 %
Dlouhodobé závazky	24,11 %	19,74 %	22,66 %	36,11 %
Krátkodobé závazky	20,84 %	27,22 %	28,79 %	25,06 %
Časové rozlišení pasiv	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

4.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 10: Horizontální analýza rozvahy – výkaz zisku a ztráty (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2014–2013		2015–2014		2016–2015	
	absolutní změna v tis. Kč	% změna	absolutní změna v tis. Kč	% změna	absolutní změna v tis. Kč	% změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 406	5,55 %	9 882	15,25 %	-10 504	14,07 %
Tržby za prodej zboží	10 295	36,03 %	22 360	57,53 %	-30 126	49,20 %
Výkonová spotřeba	11 538	17,95 %	26 385	34,80 %	-33 559	32,83 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	10 056	38,75 %	16 648	46,24 %	-25 486	48,40 %
Spotřeba materiálu a energie	1 387	4,27 %	5 664	16,73 %	-6 663	16,86 %
Služby	95	1,62 %	4 073	68,34 %	-1 410	14,05 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 038	613,74 %	3 059	120,29 %	-929	180,04 %
Aktivace	-63	11,15 %	89	14,17 %	-513	95,18 %
Osobní náklady	832	4,13 %	4 738	22,61 %	-1 485	5,78 %
Provozní výsledek hospodaření	3 779	263,71 %	-1 977	37,93 %	-2 607	80,59 %
Finanční výsledek hospodaření	218	23,59 %	165	23,37 %	-414	76,52 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 997	785,27 %	-1 812	40,21 %	-3 021	112,14 %
Výsledek hospodaření za účetní období	3 178	703,10 %	-1 408	38,79 %	-2 509	112,92 %

Tab. 11: Vertikální analýza rozvahy – výkaz zisku a ztráty (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	66,26 %	60,98 %	53,89 %	64,16 %
Tržby za prodej zboží	30,84 %	36,58 %	44,19 %	31,10 %
Výkonová spotřeba	69,39 %	71,37 %	73,76 %	68,64 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	28,01 %	33,89 %	38,00 %	27,16 %
Spotřeba materiálu a energie	35,05 %	31,87 %	28,52 %	32,85 %
Služby	6,33 %	5,61 %	7,24 %	8,62 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,53 %	-2,39 %	0,37 %	-0,41 %
Aktivace	-0,61 %	-0,59 %	-0,39 %	-1,05 %
Osobní náklady	21,72 %	19,72 %	18,54 %	24,20 %
Provozní výsledek hospodaření	1,55 %	4,91 %	2,33 %	0,63 %
Finanční výsledek hospodaření	-1,00 %	-0,66 %	-0,39 %	-0,95 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,55 %	4,24 %	1,94 %	-0,33 %
Výsledek hospodaření za účetní období	0,49 %	3,42 %	1,60 %	-0,29 %

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že tržby za prodej výrobků a služeb měly rostoucí tendenci až do roku 2015. A z původních 61 385 tis. Kč v roce 2013 dosahovaly v roce 2015 hodnoty 74 673 tis. Kč, to je nárůst o 13 288 tis. Kč. Následující rok 2016 tyto tržby klesly o 14,07 %, tj. o 10 504 tis. Kč, možnou příčinou poklesu je již dříve zmíněná rekonstrukce výrobního závodu a s tím spojené omezení kapacity výroby. Podíl na celkovém obratu do roku 2015 klesl o 12,37 %, a to z důvodu ráznějšího zvyšování tržeb za prodané zboží. V roce 2016 i přes pokles podíl tržeb za prodej výrobků a služeb vzrostl na 64,16 %, a to díky výraznějšímu poklesu tržeb za prodané zboží. Podobný průběh, co se týče relativních změn u horizontální analýzy, měla spotřeba materiálu a energie.

Velmi zajímavý je vývoj tržeb za prodané zboží, kde na začátku zkoumaného období tyto tržby dosahovaly 28 572 tis. Kč. Následný rok se zvýšily o 36,03 %, tj. 10 295 tis. Kč. V roce 2015 růst pokračoval, a to o 57,53 %, tj. o 22 360 tis. Kč. Takto vysoký nárůst byl způsoben především zaměstnáním obchodníků ze zanikající společnosti v průběhu roku 2015, jenž obchodovali zejména s asfaltovými pásy. V roce 2016 byl u této položky zaznamenán propad 49,20 %, tj. o 30 126 tis. Kč, a to zejména z důvodu reorganizace části obchodního úseku společnosti. Podíl na celkových tržbách v roce 2013 dosahoval 30,84 %, v průběhu dvou let se zvýšil na 44,19 %. V posledním hodnoceném roce 2016 klesl na 31,10 % a přiblížil se tak k počáteční hodnotě.

Náklady vynaložené na prodané zboží během let 2013–2015 stouply o 102,90 % na 52 655 tis. Kč, následující rok pak strmě poklesly o 48,40 % na hodnotu 27 169 tis. Kč.

Osobní náklady se mezi lety 2013–2014 zvýšily o 4,13 %, následující rok došlo k významnému navýšení, a to o 22,61 %, tj. o 4 738 tis. Kč. K tomuto skokovému nárůstu přispělo zejména zaměstnání výše zmíněných obchodníků. Celkové osobní náklady tak dosahovaly 25 693 tis. Kč a poměrné zastoupení k tržbám bylo 18,54 %, zde došlo oproti počátečnímu roku ke snížení o 3,18 %. V posledním roce pak u této položky došlo k poklesu o 1 485 tis. Kč, tj. 5,78 %.

Výsledek hospodaření před zdaněním je ve všech čtyřech letech zvyšován provozním ziskem a snižován finanční ztrátou. Za období 2013–2015 vždy provozní výsledek hospodaření převyšoval ztrátu z finančního výsledku hospodaření, a tak podnik vytvořil

zisk. Rok 2016 byl pro podnik celkově ztrátový. Největší podíl na ztrátovosti finančního hospodaření mají nákladové úroky.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části bude provedena rozdílová analýza za pomoci tří metod, jejichž výsledky se nacházejí v následující tabulce. Konkrétně se jedná o Čistý pracovní kapitál (ČPK), Čisté peněžní prostředky (ČPP) a Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPF), které slouží především k analyzování likvidity společnosti.

Tab. 12: Analýza rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

	v tis. Kč				% změna		
	2013	2014	2015	2016	2013–2014	2014–2015	2015–2016
ČPK	11 241	12 453	9 548	-614	10,78 %	23,33 %	106,43 %
Oběžná aktiva	27 761	36 705	38 801	31 035	32,22 %	5,71 %	20,01 %
Krátkodobé závazky	16 520	24 252	29 253	31 649	46,80 %	20,62 %	8,19 %
ČPP	-16 241	-22 656	-28 657	-31 507	39,50 %	26,49 %	9,95 %
ČPPF	-1 490	-4 810	-13 042	-20 782	222,82 %	171,14 %	59,35 %

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Z výše uvedené tabulky je možné pozorovat nárůst tohoto ukazatele do roku 2014, kdy hodnota vykazovala 12 453 tis. Kč. Následující rok je vidět pokles o 2 905 tis. Kč a hodnota tak činila 9 548 tis. Kč. Poslední sledovaný rok 2016 je zaznamenán velký pokles, ČPK zde dosáhlo záporné hodnoty -614 tis. Kč. Důvodem, k takto razantnímu poklesu, byl pokles oběžných aktiv, zejména pak pokles zboží a pohledávek z obchodních vztahů. Druhým důvodem pak je kontinuální navyšování krátkodobých závazků, v tomto roce hlavně závazků k úvěrovým institucím. Z uvedeného se lze domnívat, že investice do nového výrobního zařízení, spojeného s omezením výroby, přispělo k omezení prodeje a v konečném důsledku došlo ke snížení pohledávek z obchodních vztahů. Dále je možné předpokládat, že přispělo k navyšování závazků k úvěrovým institucím. Ukazatel ČPK tak napovídá, že analyzovaný obchodní závod by mohl mít problémy se solventností.

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Jedná se o nejpřísnější metodu rozdílové analýzy. Vypočítá se jako rozdíl pohotových finančních prostředků a okamžitě splatných závazků, avšak okamžitě splatné závazky nelze určit z účetních výkazů. Proto je při tomto výpočtu nahrazena sumou krátkodobých závazků, ve kterých jsou obsaženy okamžitě splatné závazky.

Ve sledovaném období jsou všechny čtyři naměřené hodnoty záporné. Znamená to tedy, že svými peněžními prostředky není schopna ihned splatit veškeré své krátkodobé závazky. Za znepokojující lze označit klesající tendence ČPP. Záporný výsledek ČPP se za měřené období téměř zdvojnásobil. To lze přičíst velmi nízkému množství peněžních prostředků oproti krátkodobým závazkům. Peněžní prostředky se zpravidla pohybovaly pod hranicí 600 tis. Kč, kromě roku 2014, kdy bylo dosaženo 1 596 tis. Kč, i tak ale nedošlo ke změně vývoje, jelikož se jedná o velký nepoměr. Pokles hodnoty ČPP je zapříčiněn meziročním nárůstem krátkodobých závazků, v období mezi lety 2013–2014 se jednalo zejména o nárůst závazků z obchodních vztahů. V letech 2015 a 2016 se zvyšovaly především o závazky k úvěrovým institucím.

4.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Ukazatel ČPPF na rozdíl od ukazatele ČPK vykazuje po celé období záporné hodnoty, které neustále klesají. Důvodem této odlišnosti je tak zejména zvyšující se vázání prostředků do zásob, které trvalo do konce roku 2015. V roce 2013 hodnota zásob činila 12 691 tis. Kč, do roku 2015 došlo k navýšení o 9 819 tis. Kč na 22 510 tis. Kč. Následující rok poklesla na 20 084 tis. Kč. Stejně jako předchozí ukazatelé, tak i tento naznačuje možný problém se solventností.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část se věnuje analýze poměrových ukazatelů, jež se řadí k základním metodám finanční analýzy. Konkrétně zde jsou zpracovány poměrové ukazatelé likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatelé. U všech výpočtů jsou pro srovnání uvedeny výsledky za dva konkurenční podniky a oborový průměr.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Slouží k posouzení schopnosti obchodního závodu hradit své závazky včas. Likvidita je zde analyzována pomocí tří stupňů likvidity: běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tab. 13: Běžná likvidita (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Běžná likvidita	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	1,68	1,51	1,33	0,98
oborový průměr	1,73	1,76	1,84	1,71
MITOP	0,68	0,71	1,03	1,02
RETEX	1,10	1,24	1,26	1,21

Běžná likvidita se stanoví jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. U analyzované společnosti vykazuje klesající tendence. Do konce roku 2014 byly naměřené hodnoty v doporučeném intervalu, tedy 1,5–2,5 (Růčková, 2015, s. 56). V roce 2016 pak likvidita 3. stupně byla 0,98, za čtyři roky tedy došlo k poklesu o 0,7. Je tak zřejmé, že pro společnost se zvyšuje riziko neschopnosti splácet své závazky. Důvodem takového poklesu je pak zejména nárůst závazků z obchodních vztahů a závazků k úvěrovým institucím, v roce 2016 navíc pokles krátkodobých pohledávek a zboží.

U konkurence, na rozdíl od společnosti UO TEX, je pozorována rostoucí tendence, která trvá do roku 2015 a z původních nižších hodnot nakonec společnost v roce 2016 převýšila. Avšak ani jedna společnost nedosáhla v žádném období doporučených hodnot. V roce 2016 RETEX dosáhl běžné likvidity 1,21. Společnost MITOP 1,02, což je o 0,04 větší než u analyzované společnosti.

Oborový průměr se pohybuje okolo 1,78 a v celém období dosahuje doporučených hodnot. Žádná z výše zmíněných společností oborový průměr nepřekonal, nejbližší byla společnost UO TEX v roce 2013.

Tab. 14: Pohotová likvidita (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Pohotová likvidita	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	0,91	0,80	0,56	0,35
oborový průměr	1,08	1,04	1,15	1,09
MITOP	0,14	0,20	0,30	0,27
RETEX	0,58	0,76	0,68	0,68

Pohotová likvidita je přísnější varianta předchozí běžné likvidity, neboť oběžná aktiva jsou snížena o zásoby. Doporučené hodnoty jsou 1–1,5 (Bartoš, 2017).

U společnosti UO TEX, stejně jako v předchozím ukazateli, je zachycena klesající tendence, značící zvyšující se riziko problému s likviditou. K roku 2016 dosahovala hodnoty 0,35, celkově tak poklesla o 0,56. K tomuto vývoji, krom příčin zmíněných u běžné likvidity, napomáhají i zvyšující se zásoby do roku 2015, které byly navýšeny o 9 819 tis. Kč.

Společnost RETEX se v pohotovosti pohybuje v rozmezí 0,58–0,76, celkově však dosáhla zlepšení. Od roku 2015 pak hodnota převyšuje výsledky UO TEXu. MITOP stejně jako u běžné likvidity vykazoval rostoucí tendence do roku 2015. I přesto společnost MITOP v žádném z období nepřesáhla hodnocenou společnost.

V roce 2013 měla společnost UO TEX pohotovostní likviditu 0,91 a jednalo se o nejvyšší naměřenou hodnotu ze všech tří společností. Z toho je patrné, že ani jedna ze společností nedosáhla v období 2013–2016 doporučených hodnot. Oborový průměr osciluje v rozpětí 1,04–1,15, kterého v měřeném období nedosáhla žádná společnost.

Tab. 15: Okamžitá likvidita (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Okamžitá likvidita	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	0,048	0,081	0,039	0,021
oborový průměr	0,113	0,090	0,154	0,190
MITOP	0,005	0,029	0,055	0,033
RETEX	0,026	0,045	0,232	0,042

Okamžitá likvidita, jedná se o nejpřísnější variantu, udává do poměru krátkodobý finanční majetek s krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2–0,5 (Bartoš, 2017).

Hodnoty se v roce 2014 zvýšily o 0,033 na 0,081. Následující rok byl zaznamenán pokles na 0,039 a v roce 2016 se okamžitá likvidita snížila na 0,021. V roce 2014 se na nárůstu podílí zejména peněžní prostředky, které se navýšily oproti předchozímu roku o 1 329 tis. Kč., tj. o 549,17 %. Stejně jako předešlé poměrové ukazatele, tak i tento ukazuje na zvyšující se riziko platební neschopnosti. UO TEX v žádném roce nedosahuje doporučených hodnot.

Akciová společnost RETEX jako jediná dosáhla doporučené hodnoty, konkrétně 0,232 v roce 2015. Následující rok klesla na 0,042 a přiblížila se tak výsledku z roku 2014. MITOP, stejně jako v předchozích ukazatelích likvidity, v roce 2013 vykazoval nejnižší hodnotu z vybraných třech subjektů, zde konkrétně 0,005. Poté následoval růst do roku 2015, kdy MITOP dosáhl 0,055. V roce 2016 okamžitá likvidita byla 0,033.

Za toto období pouze v roce 2015 společnost RETEX dosáhla doporučené hodnoty a také v tomto roce převýšila oborový průměr. Oborový průměr, jenž se pohyboval v rozmezí 0,09–0,19, v žádném roce nedosáhl doporučených hodnot.

4.3.2 Ukazatele rentability

Tyto metody slouží zejména k zjištění efektivnosti (výnosnosti) vynaloženého kapitálu do společnosti. V této části se hodnotí rentabilita vložených aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE), dlouhodobých zdrojů (ROCE) a tržeb (ROS).

Tab. 16: Rentabilita celkových vložených aktiv (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROA	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	0,57 %	4,07 %	2,19 %	-0,23 %
oborový průměr	5,57 %	7,90 %	4,81 %	4,47 %
MITOP	-5,99 %	-1,18 %	0,07 %	2,84 %
RETEX	2,40 %	4,09 %	6,30 %	9,86 %

ROA porovnává hospodářský výsledek po zdanění s hodnotou celkových aktiv. Obchodní závod UO TEX zaznamenal své maximum v roce 2014, zde výnosnost činila 4,07 %, za tímto pozitivním vývojem stojí nárůst zisku po zdanění. Následující roky poklesla až k hodnotě -0,23 %. Pokles byl zapříčiněn snižujícím se ziskem a také zvyšujícími se celkovými aktivy, jež negativně působí na ukazatel do roku 2015.

Konkurence, na rozdíl od UO TEXu, má po celou dobu zvyšující se tendence. Oborový průměr dosáhl svého maxima v roce 2014, a to 7,9 %. Jinak se pohybuje v rozmezí 4,47–5,57 %. Oborový průměr překonala jen společnost RETEX v letech 2015 a 2016.

Tab. 17: Rentabilita vlastního kapitálu (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROE	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	1,04 %	7,68 %	4,50 %	-0,59 %
oborový průměr	9,57 %	12,93 %	8,11 %	7,76 %
MITOP	-26,54 %	-5,76 %	0,46 %	16,90 %
RETEX	6,40 %	9,30 %	15,53 %	20,86 %

ROE udává do poměru hospodářský výsledek po zdanění a celkový vlastní kapitál. Mezi lety 2013–2014 vzrostla ROE o 6,64 % na hodnotu 7,68 %, tzn. že na 1 Kč vloženého kapitálu byl zisk 0,0768 Kč. Následující rok poklesla na 4,50 % a v roce 2016 se nacházela v záporné hodnotě -0,59 %. Za tímto vývojem stojí především výsledek hospodaření po zdanění. K poklesu v roce 2015 pak přispělo také zvýšení vlastního kapitálu. Největší nárůst zaznamenala společnost MITOP a z původní rentability -26,54 % měla v roce 2016 výnosnost 16,90 %. V tomto roce také poprvé za sledované období, stejně jako u předchozího ukazatele, převýšila UO TEX. Obchodní závod RETEX svou výnosností, která vykazuje rostoucí tendenci, převyšuje UO TEX už od prvního roku sledování. V roce 2016 také dosáhl nejvyšší výnosnosti z 1 Kč vlastního kapitálu, a to 0,2086 Kč.

Tab. 18: Rentabilita dlouhodobých zdrojů (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROCE	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	2,28 %	8,04 %	4,47 %	0,66 %
oborový průměr	9,03 %	13,19 %	7,43 %	7,55 %
MITOP	-19,78 %	0,12 %	1,32 %	6,49 %
RETEX	5,67 %	9,72 %	12,62 %	16,73 %

ROCE představuje poměr provozního hospodářského výsledku v čitateli, ve jmenovateli se nachází vlastní kapitál a dlouhodobé závazky. Obdobně jako v předchozích ukazatelích se maximum obchodního závodu UO TEX nachází v roce 2014, tj. 8,04 % a minimum v roce 2016, tj. 0,66 %. Příčinou tohoto poklesu v roce 2015 a 2016, kromě

snižujícího se zisku, bylo i zvyšování dlouhodobých závazků a v roce 2016 zvyšování vlastního kapitálu.

Tab. 19: Rentabilita tržeb (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROS	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	0,50 %	3,50 %	1,64 %	-0,30 %
oborový průměr	5,92 %	7,36 %	5,17 %	5,06 %
MITOP	-3,32 %	-0,61 %	0,05 %	2,23 %
RETEX	3,06 %	3,78 %	5,40 %	7,35 %

ROS vyjadřuje výnosnost tržeb, tedy poměr zisku po zdanění s tržbami. Ve sledovaném období vykazuje ROS u všech subjektů úplně stejný vývoj jako předchozí ukazatele rentability. V tomto období UO TEX tak nepřevýšil oborový průměr. U společnosti MITOP a RETEX byla po celou dobu zaznamenána rostoucí tendence. RETEX převyšuje hodnotami UO TEX a v posledních dvou letech převyšuje i oborový průměr. Společnost MITOP pak svou rentabilitou převyšuje UO TEX pouze v posledním sledovaném roce. Oborový průměr dosáhne svého maxima v roce 2014, a to 7,36 % a následně klesá až na hodnotu 5,06 %.

Růst ukazatele ROS u společnosti UO TEX v roce 2014 činil z 0,50 % na 3,50 % a je způsoben zvýšením zisku. Příčinou poklesu na 1,64 % je v roce 2015 růst tržeb a pokles zisku. Pokračuje pokles na hodnotu -0,30 % v roce 2016, zde je důvodem ztráta.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Poměrové ukazatele zadluženosti slouží ke zjištění složení zdrojů financování společnosti. V následné analýze jsou provedeny výpočty pro určení celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, úrokového krytí, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.

Tab. 20: Celková zadluženost (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Celková zadluženost	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	44,95 %	46,96 %	51,45 %	61,16 %
oborový průměr	41,07 %	38,63 %	40,42 %	42,16 %
MITOP	77,42 %	79,52 %	85,71 %	83,18 %
RETEX	62,47 %	56,06 %	59,43 %	52,74 %

Celková zadluženost společnosti UO TEX má ve sledovaném období rostoucí tendenci a z původní hodnoty 44,95 %, během následující čtyř let, stoupla o 16,21 % na 61,16 %. Rostlo tak věřitelské riziko. Nejvýraznější nárůst byl zaznamenán v roce 2016 o 9,71 %, tj. o 24 981 tis. Kč, v roce předcházejícím růst činil 4,49 %, tj. 10 436 tis. Kč. Nejvýznamnější nárůst byl zapříčiněn nárůstem krátkodobých a dlouhodobých závazků za úvěrovými institucemi. Toto zadlužení se zvyšovalo zejména kvůli financování dlouhodobého majetku (výrobní linky, přístavba, trafostanice apod.). V letech 2013–2015 se celková zadluženost pohybuje v doporučených hodnotách, tedy v rozmezí 30–60 %, v těchto letech měl také UO TEX oproti konkurentům nejnižší zadluženost (Knápková, 2013, s. 85-86). Poslední rok tuto hodnotu nepatrně překračuje, konkrétně o 1,16 %.

U obchodního závodu MITOP je patrný nárůst zadluženosti do roku 2015 na hodnotu 85,71 %, jedná se o nejvyšší hodnotu celého měření. Tato společnost v celém období dosahovala nejvyšších hodnot a také vždy přesáhla hodnotu doporučenou.

RETEX dosahuje kolísavých hodnot, avšak v celkovém úhrnu snížil poměr zadluženosti o 9,73 % na 52,74 % a kromě počátečního roku dosahoval doporučených hodnot.

Oborový průměr se v letech 2013–2016 pohybuje v rozmezí 38,63–42,16 %, žádná z výše zmíněných společností nikdy nedosáhla hodnoty nižší.

Tab. 21: Doba splácení dluhů (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o. a RETEX, a.s.)

Doba splácení dluhů (roky)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	10,35	5,50	75,33	8,71
RETEX	8820,13	10,20	4,12	4,60

Doba splácení dluhů u obchodního závodu UO TEX je kolísavá, nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2015. Konkrétně 75,33 let by trvalo splacení dluhů při provozním cash-flow z tohoto roku. Zbylé roky se hodnota pohybuje v rozmezí 5,50–10,35 lety. Společnost RETEX se krom počátečního roku, kde se hodnota vyšplhala na 8820,13 let, pohybovala v rozmezí 4,12–10,20 let. Obecně lze tvrdit, pomineme-li největšího nárůstu u obou subjektů, že doba splácení dluhů společností UO TEX je v průměru zhruba o dva roky delší než u konkurenčního RETEXu.

Tab. 22: Úrokové krytí (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost)

Úrokové krytí (krát)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	2,31	10,42	5,59	0,76
MITOP	-9,09	0,05	1,63	10,35
RETEX	4,23	7,12	13,23	33,46

Úrokové krytí má od roku 2014, kdy bylo dosaženo hodnoty 10,42, klesající vývoj. V doporučených hodnotách 3–6 se UO TEX pohyboval jen v roce 2015, kdy hodnota dosáhla 5,59, tzn. že provozní hospodářský výsledek tolikanásobně převyšuje nákladové úroky (Sedláček, 2011, s. 64). V posledním sledovaném roce bylo dosaženo hodnoty pouze 0,76. Hlavní vliv na tento ukazatel má vývoj provozního hospodářského výsledku, jenž má podobný průběh jako tento ukazatel. Nákladové úroky se v letech 2013–2015 pohybovaly v rozmezí 500–621 tis. Kč, v posledním roce pak 822 tis. Kč.

U konkurenčních společností MITOP a RETEX je zaznamenána rostoucí tendence úrokového krytí. MITOP se do roku 2015 pohybuje pod doporučenými hodnotami a v roce 2016 tyto hodnoty převyšuje. Podnik RETEX od roku 2014 převyšuje doporučené hodnoty.

Tab. 23: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (krát)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	0,85	0,91	0,79	0,52
oborový průměr	1,03	1,12	1,08	1,08
MITOP	0,48	0,47	0,23	0,28
RETEX	0,51	0,64	0,56	0,65

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem má do roku 2014 rostoucí tendenci a s hodnotou 0,91 se přibližuje hodnotě 1 (vyrovnanosti). Následující rok je zaznamenán pokles na 0,79 a poté na 0,52, tzn. že dlouhodobý majetek je kryt pouze z 52 % vlastním kapitálem. UO TEX tak upřednostňuje výnosy před finanční stabilitou. Samotný pokles byl způsoben poměrně vysokým nárůstem dlouhodobého majetku, oproti vlastnímu kapitálu, který v posledním roce navíc poklesl.

MITOP snižoval do roku 2015 své krytí, z původní hodnoty 0,48 až na hodnotu 0,23, tato hodnota je také nejnižší z celého pozorování. Poslední rok bylo krytí nepatrně navýšeno na 0,28. RETEX v krytí kolísá mezi 0,51–0,65 a ve výši svého krytí převýšil UO TEX pouze v posledním roce. Oborový průměr se pohybuje okolo 1,08, krytí je tak prakticky vyrovnané a k tomuto průměru se žádný sledovaný subjekt nepřiblížil.

Tab. 24: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (krát)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	1,22	1,24	1,16	1,00
oborový průměr	1,31	1,35	1,37	1,36
MITOP	0,48	0,47	1,02	1,02
RETEX	1,04	1,08	1,06	1,01

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji ve společnosti UO TEX vykazuje do konce roku 2015 hodnoty v rozmezí 1,16–1,24. Společnost uplatňovala tak konzervativnější strategii, jelikož dlouhodobými zdroji z části financovala i oběžný majetek. V roce 2016 došlo k poklesu na hodnotu 1. Společnost tak v roce 2016 dlouhodobými zdroji pokryla pouze celou hodnotu dlouhodobého majetku.

Akciová společnost MITOP se v letech 2013 a 2014 pohybovala lehce pod hranicí 0,5 a byla tak podkapitalizována. V následujících dvou letech pak hodnota tohoto ukazatele byla 1,02. RETEX v celém období osciloval okolo hodnoty 1,05 a měl tak nejvyrovnanější složení zdrojů. Oborový průměr se pohyboval v rozmezí 1,31–1,37 a nebyl žádným subjektem převýšen. V oboru je tak celkově dodržována spíše konzervativní strategie, tedy uplatňování finanční stability před výnosy.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Prostřednictvím těchto ukazatelů se zjišťuje, jak společnost efektivně hospodáří s aktivy. Výsledky jsou vyjádřeny ve dnech, za které je uskutečněna jedna obrátka nebo v počtu obrátů za rok. Tato část obsahuje výpočet obrátu celkových aktiv, obrát stálých aktiv, obrát zásob, dobu obrátu pohledávek a závazků.

Tab. 25: Obrát celkových aktiv (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Obrát celkových aktiv (krát)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	1,13	1,16	1,34	0,75
oborový průměr	0,94	1,07	0,93	0,88
MITOP	1,80	1,93	1,29	1,28
RETEX	0,79	1,08	1,17	1,34

U obrátu celkových aktiv můžeme u společnosti UO TEX pozorovat nárůst do roku 2015 i přes rostoucí hodnotu aktiv, kdy hodnota tržeb byla 1,34krát vyšší než celková aktiva. Následující rok pak následoval strmý pokles na hodnotu 0,75, která byla způsobena snížením tržeb a zvýšením aktiv. Minimální doporučené hodnoty 1,6 společnost nedosáhla (Bartoš, 2017). To poukazuje na nízkou efektivnost držených aktiv.

Společnost MITOP v prvních dvou letech dosáhla doporučených hodnot. Následující roky se pohybovala v blízkosti hodnoty 1,29. MITOP mimo rok 2015 vykazoval vždy vyšší hodnoty. Společnost RETEX si udržuje rostoucí tendenci a z původních 0,79 dosáhla v posledním roce měření 1,34 a svým obrátem tak v posledním roce přesáhla zbylé dvě společnosti. Oborový průměr se nachází v rozmezí 0,88–1,07 a pouze v roce 2016 překonává výsledek UO TEXu.

Tab. 26: Obrát stálých aktiv (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Obrát stálých aktiv (krát)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	1,76	1,99	2,17	1,00
oborový průměr	1,67	1,96	1,70	1,66
MITOP	3,80	4,47	2,08	2,12
RETEX	1,06	1,58	1,62	1,84

Obrat stálých aktiv má obdobný vývoj jako předešlý ukazatel. Ten má u společnosti UO TEX rostoucí tendenci do roku 2015. Následující pokles k hodnotě obratu 1,00 byl zapříčiněn poklesem tržeb a nárůstem dlouhodobého majetku, který meziročně vzrostl o 51,95 %. V porovnání s oborovým průměrem vykazuje do roku 2015 UO TEX vyšší obratovost. Konkurenční MITOP za období, mimo rok 2015, vykazuje nejvyšší hodnoty. Akciová společnost RETEX má, i přes rostoucí tendenci, do roku 2015 nejnižší obratovost stálých aktiv.

Tab. 27: Obrat zásob (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Obrat zásob (krát)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	7,09	6,03	6,04	4,74
oborový průměr	5,72	5,87	5,49	5,26
MITOP	4,36	4,74	4,77	4,39
RETEX	6,68	9,43	9,29	11,51

U obratu celkových zásob lze pozorovat nepříznivý klesající vývoj, jenž se z původních 7,09 obrátů za rok snížil až na hodnotu 4,74. Příčinou této tendence je do roku 2015 zvyšující se držení zásob, které se za dva roky navýšilo o 77,37 %. Poslední rok je ovlivněn poklesem tržeb. Pod oborový průměr se analyzovaná společnost dostala v posledním roce měření. MITOP v porovnání dosahuje po celé období nejnižších hodnot v průměru 4,57. Konkurenční RETEX drží rostoucí tendenci a od roku 2014 značně převyšuje zbylé subjekty i oborový průměr.

Tab. 28: Doba obratu pohledávek (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost)

Doba obratu pohledávek (dny)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	52,29	56,81	37,42	32,64
MITOP	21,95	24,91	25,03	25,54
RETEX	42,79	35,85	29,39	35,20

Doba obratu pohledávek v roce 2014 vzrostla o 4,52 dní na hodnotu 56,81. V následujících letech je zaznamenán příznivý klesající vývoj. V roce 2016 doba obratu pohledávky činila 32,64 dní. Společnost MITOP ve srovnání se zbylými subjekty

vykazuje nejlepší výsledky, a tedy i nejlepší platební morálku svých obchodních partnerů, v průměru 24,36 dní. Ukazatel u obchodního závodu RETEX vykazoval příznivou klesající tendenci do roku 2015 s celkovým poklesem 12,70 dní na 29,39. V posledním roce se hodnota zvýšila na 35,20 dní. Při srovnání s konkurenty je platební morálka odběratelů u analyzované společnosti horší, s výjimkou v roce 2016.

V UO TEXu dle výročních zpráv kolísala hodnota pohledávek po splatnosti v rozmezí 31,56–42,33 % z celkových pohledávek z obchodních vztahů.

Tab. 29: Doba obratu závazků (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost)

Doba obratu závazků (dny)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	27,25	48,83	27,86	39,08
MITOP	74,56	60,27	53,18	53,55
RETEX	53,95	33,63	37,57	36,09

Vývoj doby obratu závazků u společnosti UO TEX je kolísavý a pohybuje se v rozmezí 27,25–48,83 dnů. Dobrého stavu, kdy obrat závazků převyšuje obrat pohledávek, dosáhla společnost pouze v roce 2016. V tomto případě tak společnost inkasuje pohledávky o 6,44 dní dříve, nežli uhradí své závazky. Konkurence naopak ve většině případů dosáhla delší doby obratu závazků než obratu pohledávek.

4.3.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele zobrazují vývoj základních činností společnosti. Je zde analyzována produktivita práce z přidané hodnoty, nákladovost výnosů, materiálová náročnost výnosů a mzdová produktivita.

Tab. 30: Produktivita práce z přidané hodnoty (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	384,16	455,93	401,33	379,50
oborový průměr	779,45	894,77	855,98	866,66
MITOP	289,80	318,43	346,15	402,08
RETEX	493,29	613,02	752,17	810,43

Produktivita práce z přidané hodnoty rostla do roku 2014, kdy dosahovala 455,93 tis. Kč. Následné dva roky efektivnost zaměstnanců klesá až na hodnotu 379,50 tis. Kč. V roce 2015 byl tento pokles zapříčiněn vysokým nárůstem zaměstnanců o 23,53 %, avšak tomu neodpovídal růst přidané hodnoty, jež vzrostla nepoměrně. V roce následujícím bylo důvodem snížení přidané hodnoty o 16,70 %.

Vývojová tendence společnosti MITOP je rostoucí a pouze v posledním roce převýšil UO TEX o 22,58 tis. Kč na pracovníka. Podobnou tendenci má i RETEX, který v celém období výrazně převýšil své dva konkurenty, avšak celou dobu se pohybuje pod oborovým průměrem.

Vývoj oborového průměru je kolísavý a pohybuje se v rozmezí 779,45–894,77 tis. Kč, svou hodnotou vždy převyšuje všechny tři subjekty.

Tab. 31: Nákladovost výnosů (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost)

Nákladovost výnosů (%)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	0,99	0,96	0,98	1,00
MITOP	1,03	1,01	1,00	0,98
RETEX	0,96	0,95	0,93	0,91

Nákladovost výnosů se pohybuje v rozmezí 0,96–1,00 a od roku 2015 má nepříznivou rostoucí tendenci. Průměr za celé období činí 0,9825, výnosy jsou tak z 98,25 % zatíženy náklady. U konkurenčních společností má hodnota ukazatele klesající tendenci. Akciová společnost MITOP dosáhla průměru horší hodnoty než UO TEX, a to 1,0005. RETEX dosáhl nejlepší průměrné hodnoty 0,9375.

Tab. 32: Materiálová náročnost výnosů (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost)

Materiálová náročnost výnosů (krát)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	0,35	0,32	0,29	0,33
MITOP	0,63	0,57	0,45	0,45
RETEX	0,56	0,59	0,57	0,59

Materiálová náročnost výnosů u společnosti UO TEX se příznivě vyvíjí do roku 2015, kdy dosáhla minima 0,29. Následující rok vzrostla na 0,33 z důvodu snížení výnosů. UO TEX dosahuje nižších hodnot než konkurence, a to díky vysokému podílu tržeb

za prodej zboží ve výnosech. Konkurenční MITOP v průběhu let snižuje materiálovou náročnost výnosů. Společnost RETEX pak osciluje v rozmezí 0,56–0,59.

Tab. 33: Mzdová produktivita (vlastní zpracování dle výkazů společností UO TEX, s.r.o., RETEX, a.s. a MITOP, akciová společnost)

Mzdová produktivita (krát)	2013	2014	2015	2016
analyzovaná společnost	6,35	6,99	7,46	5,67
MITOP	5,26	6,42	7,53	6,97
RETEX	7,58	7,90	8,33	8,81

U mzdové produktivity je patrný růst do roku 2015 na 7,46 Kč výnosů na 1 Kč mezd. Od roku 2013 tak došlo k pozitivnímu nárůstu o 1,11. V roce 2016 pak hodnota poklesla na 5,67. Za vývojem tohoto ukazatele stojí především celkové výnosy, u kterých je taky zaznamenán růst do roku 2015. Vývoj mzdových nákladů se naopak od celkových výnosů vyvíjel pro tento ukazatel příznivě, tedy klesal pouze v posledním roce.

MITOP má obdobný vývoj jako UO TEX, avšak od roku 2015 vykazuje lepší vyšší hodnoty. RETEX po celé období zaznamenává růst a ve všech letech převyšuje svou konkurenci.

4.4 Analýza soustavy ukazatelů

V následující části je zhodnoceno celkové finanční zdraví společnosti UO TEX za pomoci soustav ukazatelů. Je zde proveden výpočet indexu bonity, následuje výpočet Altmanova indexu a indexu IN05.

4.4.1 Index bonity

Vývoj indexu bonity se za celé sledované období pohybuje nad hodnotou 0. Růst nastal pouze mezi lety 2013–2014, a to o 0,794, kdy bylo dosaženo hodnoty 1,2017 a index bonity byl tak na úrovni „dobrá“. Následující roky byl zaznamenán pokles hodnoty, v roce 2015 o 0,4606 na hodnotu 0,7411 a v roce 2016 o 0,5264 na hodnotu 0,2147. Výsledky ukazatele, s výjimkou roku 2014, tak spadaly v hodnotící stupnici do kategorie „určité problémy“.

Za meziroční růst v roce 2014 může zejména zvýšení výsledku hospodaření před zdaněním, kde došlo k navýšení o 3 997 tis. Kč na 4 506 tis. Kč. Dále k navýšení napomohlo i rostoucí cash flow. Celkový růst indexu se v tomto roce uskutečnil i přes nepříznivý nárůst všech položek obsažených ve jmenovateli. Na poklesu v roce 2015 se hlavní měrou podílel pokles hospodářského výsledku o 1 812 tis. Kč před zdaněním a současně nárůst celkových aktiv a celkových výkonů. Dalším významným faktorem byl i pokles cash flow do záporných hodnot. V roce 2016 lze za hlavní příčinu označit ztrátu hospodářského výsledku před zdaněním ve výši -327 tis. Kč.

Tab. 34: Index bonity (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

(před vynásobením)	Váha	2013	2014	2015	2016
X₁ – (CF/CZ)	1,50	-0,0102	0,0280	-0,0158	-0,0060
X₂ – (CA/CZ)	0,08	2,2245	2,1295	1,9438	1,6349
X₃ – (EBT/CA)	10,00	0,0064	0,0506	0,0265	-0,0026
X₄ – (EBT/CV)	5,00	0,0083	0,0663	0,0361	-0,0050
X₅ – (Z/CV)	0,30	0,2065	0,2531	0,3014	0,3060
X₆ – (CV/CA)	0,10	0,7753	0,7627	0,7351	0,5196
Index bonity	–	0,4077	1,2017	0,7411	0,2147

4.4.2 Altmanův model (Z-skóre)

Vývoj Z-skóre se do roku 2014 vyvíjí příznivě, tedy zvyšuje se až na hodnotu 1,3997. V roce 2015 mírně poklesne na 1,8990, další rok následuje strmý pád k hodnotě 1,0476. Z-skóre společnosti UO TEX se tak v období 2013–2015 nacházelo v tzv. šedé zóně (tj. rozmezí 1,2–2,9), kde není možné jednoznačně určit finanční zdraví obchodního závodu. V roce 2016 byl výsledek menší než 1,2, a to odpovídá hodnocení, že společnost není finančně zdravá a je ohrožena vážnými finančními problémy. V tomto roce došlo ke snížení 4 z 5 ukazatelů oproti roku předchozímu.

Na strmém poklesu k roku 2016 se největší měrou podílí ukazatel X₅ (tržby/celková aktiva), zde došlo ke snížení Z-skóre o 0,5820. V tomto roce došlo již k dříve zmiňovanému nákupu výrobní linky, což vedlo ke zvýšení aktiv. Naopak u tržeb došlo k poklesu, zde by z části mohlo být důvodem omezení výrobní kapacity závodu. Zvýšení celkových aktiv negativně ovlivnilo dále ukazatele X₂ a X₃.

Druhý nejvyšší meziroční pokles o 0,1297 je zaznamenán u položky X₄ (vlastní zdroje/cizí zdroje), kde výrazně vzrostly cizí zdroje, a to o 24 981 tis. Kč. Jednalo se

zejména o dlouhodobé závazky za úvěrovými institucemi, kterými byla financována výše zmíněná investice. Ke snížení Z-skóre dále přispělo snížení EBITu a výsledku ČPK, který v roce 2016 nabyl záporné hodnoty.

Tab. 35: Altmanův model (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

(před vynásobením)	Váha	2013	2014	2015	2016
$X_1 - (\text{ČPK}/\text{CA})$	0,717	0,1418	0,1398	0,0940	-0,0049
$X_2 - (\text{NZ}/\text{CA})$	0,847	0,0159	0,0193	0,0019	0,0191
$X_3 - (\text{EBIT}/\text{CA})$	3,107	0,0181	0,0585	0,0318	0,0050
$X_4 - (\text{VZ}/\text{CZ})$	0,420	1,2240	1,1295	0,9438	0,6349
$X_5 - (\text{T}/\text{CA})$	0,998	1,1349	1,1634	1,3374	0,7542
Z-skóre	–	1,8180	1,9337	1,8990	1,0476

4.4.3 Index IN05

Vývoj indexu IN05 má podobný průběh jako dvě předchozí soustavy ukazatelů. Je tedy do roku 2014 rostoucí (příznivý) a po tomto roce vykazuje klesající (nepříznivé) tendence. Mezi lety 2013 a 2014 hodnota vzrostla o 0,4066 na hodnotu 1,2557. V roce 2014 je ukazatel X_2 omezen na hodnotu 9*, neboť vypočítaná hodnota převyšovala hodnotu 9 a vypovídací schopnost ukazatele by tak mohla být znehodnocena. V následujících letech nejdříve poklesl index na 1,0083 a v roce 2016 poklesl o 0,4909 a hodnota indexu odpovídala 0,5174. Výsledky v období 2014–2015 hodnotí index jako společnost v šedé zóně (tj. rozmezí 0,9–1,6), kde je 50 % pravděpodobnost bankrotu a 70 % šance, že podnik bude tvořit hodnotu. V letech 2013 a 2016 jsou výsledky nižší než 0,9, což dle indexu znamená, že na 97 % obchodní závod směřuje k bankrotu a se 76 % pravděpodobností nevytvoří hodnotu.

Celkový nárůst k roku 2014 především tvořily položky X_2 (EBIT/nákladové úroky) a X_3 (EBIT/celková aktiva). U těchto položek se příznivě zvýšil EBIT, konkrétně o 3 779 tis. Kč, tj. nárůst o 263,71 %. Pozitivnímu vývoji navíc přispěly i snižující se nákladové úroky. V následujícím roce bylo snížení indexu ovlivněno zejména stejnými položkami (X_2 a X_3), jež v předchozím roce vedly ke zvýšení. Zde EBIT poklesl o 1 997 tis. Kč a nepříznivý vývoj podpořily i narůstající nákladové úroky a celková aktiva. V roce 2016 klesající tendence u položek X_2 a X_3 pokračovala, zajímavostí může být, že velikost poklesu byla zhruba podobná u obou položek jako v předchozím roce.

Stejně jako v předešlém roce za poklesem stojí snížení EBITu, nárůst nákladových úroků a celkových aktiv. Navíc došlo k významnému poklesu ukazatele X_4 (výnosy/celková aktiva), přispěla k tomu hodnota výnosů, jenž v tomto roce klesla a také nárůst aktiv. Ukazatele X_1 (celková aktiva/cizí zdroje) a X_5 (oběžná aktiva/krátkodobé závazky) oproti ostatním ukazatelům po celé sledované období klesaly, sumárně snížily hodnotu indexu za toto období o 0,1396.

Tab. 36: Index IN05 (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

(před vynásobením)	Váha	2013	2014	2015	2016
$X_1 - (CA/CZ)$	0,13	2,2245	2,1295	1,9438	1,6349
$X_2 - (EBIT/NÚ)$	0,04	2,3076	9*	5,5872	0,7640
$X_3 - (EBIT/CA)$	3,97	0,0181	0,0585	0,0318	0,0050
$X_4 - (V/CA)$	0,21	1,1649	1,1924	1,3636	0,7918
$X_5 - (OA/KZ)$	0,09	1,6804	1,5135	1,3264	0,9806
IN05	–	0,8491	1,2557	1,0083	0,5174

5 SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY

Práce pokračuje shrnutím výsledků finanční analýzy obchodního závodu.

Celková aktiva mají za sledované období rostoucí tendenci, v úhrnu se zvýšila o 59,35 % oproti roku 2013. V roce 2016 tak dosahovala hodnoty 126 314 tis. Kč. Hodnota dlouhodobého majetku po celou dobu rostla, nejvíce se na tom podílela položka dlouhodobého hmotného majetku. Nejvýznamnější nárůst dlouhodobého majetku byl zaznamenán mezi lety 2015–2016, a to o 51,95 % (32 480 tis. Kč). Podíl na celkových aktivech od roku 2015 roste a z původních 58,55 % v roce 2014 dosáhl podíl v roce 2016 – 75,21 %. Oběžná aktiva rostla, stejně jako dlouhodobý majetek, avšak pouze do roku 2015, následující rok byl zaznamenán pokles o 20,01 % (7 766 tis. Kč). Poměr oběžných aktiv k celkovým aktivům je od roku 2015 klesající, z původní hodnoty 41,19 % klesl v roce 2016 na 24,57 %. Největší měrou se na hodnotě oběžných aktiv podílely do roku 2014 krátkodobé pohledávky, následující roky poté se jednalo o zásoby.

Vlastní kapitál vykazoval do roku 2015 růst hodnoty, celkově o 5 724 tis. Kč, a to zejména díky kladným výsledkům hospodaření. V roce 2016 pak hodnota nepatrně poklesla o 284 tis. Kč, především díky ztrátě. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se po celé období snižoval, z původního podílu 55,02 % poklesl k roku 2016 na 38,84 %, pokles se uskutečnil i přes růst hodnoty vlastního kapitálu v některých letech. Cizí kapitál vykazoval stálou rostoucí tendenci, od roku 2013 byl navýšen o 41 625 tis. Kč a oproti počáteční hodnotě se tak zvýšil o 53,88 %. Jeho podíl na celkových pasivech rostl, nejvýznamnější nárůst podílu se uskutečnil v roce 2016, a to o 9,72 %. Stalo se to hlavně díky rapidnímu nárůstu dlouhodobých závazků, konkrétně o 22 585 tis. Kč, tj. nárůst o 98,09 %. Hodnota krátkodobých závazků po celé období rostla, dlouhodobé závazky od roku 2015 také vykazují rostoucí tendenci. V letech 2014 a 2015 se nejvíce podílely na cizích zdrojích krátkodobé závazky, ve zbylých dvou letech měly nejvyšší podíl dlouhodobé závazky.

Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zobrazila pozitivní růst tržeb za prodej výrobků, služeb a také tržeb za prodej zboží, tento růst trval do roku 2015. Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb na čistém obratu se pohyboval v rozmezí 53,89–66,26 %, u tržeb za prodej zboží byl v rozmezí 30,84–44,19 %.

Analýza rozdílových ukazatelů ukázala, že společnost byla do roku 2015 schopna splatit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. V roce 2016 ČPK nabylo záporné hodnoty, za tímto poklesem stojí nárůst krátkodobých závazků, které se navyšovaly v celém sledovaném období a dále pokles oběžných aktiv v tomto roce. ČPP a ČPPF, které jsou přísnější, se pohybovaly v záporných hodnotách a měly klesající tendenci. Tyto výsledky indikují problémy se solventností společnosti.

Poměrové ukazatele likvidity, stejně jako rozdílové ukazatele, po celou dobu negativně ovlivňují rostoucí krátkodobé závazky, jenž od počátku zvýšily svou hodnotu o 15 129 tis. Kč a oproti roku 2013 to představuje navýšení o 91,58 %. Vývoj běžné likvidity, i přes růst oběžných aktiv, která rostla do roku 2015, má po celou dobu klesající tendenci. Doporučené hodnoty (1,5–2,5) bylo dosaženo jen v prvních dvou letech (Růčková, 2015, s. 56). Hodnotami běžné likvidity však UO TEX do roku 2015 předčil obě konkurenční společnosti. Vývoj pohotové likvidity byl velice podobný, a to i z důvodu rostoucích zásob do roku 2015. U okamžité likvidity je v roce 2014 zaznamenaný nárůst, a to zejména díky vysokému nárůstu peněžních prostředků, další roky ukazatel klesá. Ukazatele likvidity upozorňují na zhoršující se problémy se solventností. Analyzovaná společnost byla na počátku vždy lepší než konkurence, avšak v průběhu let toto postavení ztratila. Výsledky všech subjektů se nacházely pod oborovým průměrem.

Nízké hodnoty všech ukazatelů rentability byly ovlivněny hlavně vývojem výsledku hospodaření po zdanění nebo výsledkem hospodaření z provozní činnosti. Obě tyto položky, stejně jako vývoj všech ukazatelů rentability, dosáhly svého maxima v roce 2014 a poté klesaly. EAT dosáhl v roce 2016 dokonce záporných hodnot. V souvislosti s tím tak dosáhla rentabilita u třech ukazatelů v tomto roce záporných výsledků. Naměřené hodnoty se pohybovaly vždy pod oborovým průměrem.

Celková zadluženost stoupá a z původních 44,95 % dosáhla v roce 2016 61,16 %, tedy lehce nad maximum doporučené hodnoty (30–60 %) (Knápková, 2013, s. 85-86). Společnost tak začala upřednostňovat financování levnějším cizím kapitálem. Oborový průměr převyšuje analyzovaný podnik už od počátku. Doba splácení dluhu se pohybovala v rozmezí 5,5 – 10,35 let, vyjma roku 2015, kde vzhledem k velmi nízkému provoznímu cash-flow vystoupila na 75,33 let. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se nachází po celé období pod hodnotou 1 a od roku 2015 se snižuje,

což naznačuje, že společnost upřednostňuje výnosy před finanční stabilitou. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vykazuje také od roku 2015 klesající tendenci. Nicméně společnost v roce 2016 dosáhla vyrovnanosti, tedy že dlouhodobými zdroji financuje jen dlouhodobý majetek. Před tímto rokem financovala dlouhodobým kapitálem i oběžná aktiva, což je znakem konzervativnější strategie.

Obrat celkových aktiv zaznamenává pozitivní růst do roku 2015 a v těchto letech převyšuje oborový průměr i část konkurence. Což znamená, že v rámci oboru se svými aktivy hospodařila efektivně. V roce 2016 z důvodu vysokého poklesu tržeb o 40 630 tis. Kč a vysokého nárůstu celkových aktiv o 24 697 tis. Kč je zaznamenán strmý pád k hodnotě 0,75. Vývoj obratu stálých aktiv je velice podobný. U obratovosti zásob je patrná nepříznivá klesající tendence a v roce 2016 je dosaženo nižšího obratu, než má oborový průměr. Za příznivé lze hodnotit, že po roce 2014 se snižuje doba obratu pohledávek. Pouze v posledním roce však pozitivně převyšuje doba obratu závazků dobu obratu pohledávek. Dalším negativem je i poměrně vysoká hodnota pohledávek po splatnosti, jenž se v měřeném období pohybuje mezi 31,56–42,33 % z celkových pohledávek z obchodních vztahů, a to je jedna z příčin, která vede k nízké solventnosti společnosti.

Produktivita práce dosáhla svého maxima v roce 2014, konkrétně 455,93 tis. Kč na zaměstnance. Následující rok klesla z důvodu navýšení počtu zaměstnanců, avšak bez adekvátního nárůstu přidané hodnoty. V posledním roce bylo příčinou poklesu snížení přidané hodnoty. Hodnota tohoto ukazatele se vždy pohybovala hluboce pod oborovým průměrem, avšak ani konkurence nedosáhla oborového průměru. Naproti tomu mzdová produktivita práce vykazovala růst až do roku 2015, pozdější pokles byl způsoben poklesem výnosů.

Výsledky společnosti dle indexu bonity ukazují, že společnost má určité problémy. Pouze v roce 2014 společnost dosáhla lepšího hodnocení „dobrá“. Za hlavní příčinu klesající tendence po tomto roce lze označit pokles hospodářského výsledku před zdaněním, navíc v roce 2015 došlo k nárůstu aktiv a celkových výkonů. Celkově podle tohoto ukazatele je podnik bonitní. Vývoj Altmanova modelu se Z-skóre do roku 2015 drží v tzv. šedé zóně, ve které není možné určit finanční zdraví společnosti. Poslední rok Z-skóre poklesne pod hranici 1,2, což odpovídá hodnocení, že společnosti hrozí vážné finanční problémy a není finančně zdravá. Příčinou výrazného snížení je hlavně pokles

tržeb, zároveň nárůst aktiv a zvyšující se poměr zadluženosti k celkovým pasivům. Negativně také působil pokles hospodářského výsledku z provozní činnosti a záporný čistý pracovní kapitál. I vývoj posledního zkoumaného indexu má podobný vývoj jako předchozí dva. Index IN05 tedy do roku 2014 stoupá a poté následuje pokles. V letech 2014 a 2015 je hodnota indexu v tzv. šedé zóně. Ve 2013 a 2016 se hodnota nachází pod 0,9 – dolní hranicí této zóny, kde je 97 % pravděpodobnost blížícího se bankrotu a 76 % pravděpodobnost, že podnik nevytvoří hodnotu. Příčina poklesu v roce 2016 je obdobná jako u předchozích ukazatelů. Nárůst celkových aktiv, pokles hospodářského výsledku z provozní činnosti, pokles výnosů a nárůst nákladových úroků.

5.1 SWOT matice

V následující části jsou vypsány, dle zjištění z předchozích analýz, silné a slabé stránky společnosti UO TEX a hrozby a příležitosti, kterým čelí.

Silné stránky:

- dlouholetá tradice a zkušenosti s výrobou,
- zkušenosti s dotačními programy Evropské unie a CzechInvestu,
- širší podnikatelských aktivit společnosti (výroba netkaných textilií, výroba lůžkovin, prodej hydroizolačního zboží, výroba elektřiny, poskytování obchodních a bytových prostor),
- certifikovaný výrobce – dodržuje systém managementu kvality ČSN EN ISO 9001, který je mezinárodně uznávaný,
- společnost se zabývá zpracováním textilního odpadu – tím dochází ke snížení ceny vstupních surovin,
- nízká materiálová náročnost výnosů oproti konkurenci,
- dlouhodobý majetek je kryt pouze dlouhodobými zdroji, v roce 2016 tento koeficient dosáhl hodnoty 1.

Slabé stránky:

- nízko nastavená výrobní norma u některých výrobců,
- vysoký podíl zaměstnanců, kteří odcházejí do jednoho roku,
- vysoká závislost na vývoji stavebnictví (odvozená poptávka),
- sezónnost prodeje výrobků a zboží,

- vysoký podíl pohledávek po splatnosti, výše těchto pohledávek se v analyzovaných letech pohybovala v rozmezí 31,56–42,33 % z celkových pohledávek z obchodních vztahů,
- klesající likvidita společnosti, například běžná likvidita poklesla za sledované období z 1,68 na 0,98,
- vyšší míra zadluženosti, celková zadluženost v roce 2016 činila 61,16 %,
- rentabilita se nachází pod oborovým průměrem,
- snižující se obratovost (zejména obrát zásob),
- od roku 2015 klesající produktivita práce z přidané hodnoty.

Příležitosti:

- dotace k rozvoji společnosti (např. využití operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost – technologie, marketing, úspora energie),
- rozšíření sortimentu o další výrobky a zboží (např. netkané textilie do automobilového průmyslu, polystyren),
- získání nových zákazníků (např. zvýšením počtu obchodních zástupců, aby došlo ke zlepšení pokrytí ČR),
- posílení koruny vůči euru (od ukončení intervencí – duben 2017) a tím výhodnější nákup vstupního materiálu a zboží v této měně (např. asfaltové pásy).

Hrozby:

- velmi nízká nezaměstnanost, obtížnější získání nových zaměstnanců,
- silná konkurence – na trhu jsou mnohonásobně větší společnosti,
- zvyšující se tlak na cenu, zejména od velkých odběratelů,
- zvyšující se cena některých vstupních surovin a energií (např. elektrická energie, trhaniny),
- růst úrokových sazeb a s tím související zvýšení úroků z úvěrů.

6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

V poslední části práce jsou, na základě předešlé analýzy, navrhnutá opatření, která by měla vést ke zlepšení stávající finanční situace společnosti UO TEX, s.r.o.

6.1 Řízení pohledávek

Z analýzy doby obratu pohledávek a doby obratu závazků vyplynulo, že společnost ve třech ze čtyř let (mimo rok 2016) platila své závazky dříve, než inkasovala platby od svých zákazníků. Poskytovala tak na delší časové období bezplatný obchodní úvěr, než ho sama čerpala u svých věřitelů (obchodních partnerů). Maximální rozdíl představoval 25,04 dní, které uběhly mezi zaplacením závazků a inkasa platby za pohledávky. Podíl pohledávek z obchodních vztahů v průběhu let tvořil 14,83–19,61 % celkových aktiv společnosti, v posledním roce se pak jednalo o 8,07 %.

Nutnost zaměřit se na řízení pohledávek dokazuje i vysoké procento pohledávek po splatnosti. To se pohybuje v rozmezí 31,56–42,33 % z celkových pohledávek z obchodních vztahů. S lepší platební morálkou obchodních partnerů by společnost mohla inkasované peněžní prostředky využít na splácení závazků z obchodních vztahů, splácení úvěrů, nákup surovin, investování atp. V konečném důsledku například i zlepšit vývoj ukazatelů likvidity. Níže uvádím možné návrhy, které by měly přispět ke zlepšení platební morálky odběratelů.

Tab. 37: Přehled pohledávek z obchodního styku za období 2013–2016 (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2013–2016 společnosti UO TEX, s.r.o.)

(v tisících Kč)	2013	2014	2015	2016
ve splatnosti	9 598	9 701	10 133	6 556
do 30-ti dnů	2 306	5 224	1 927	1 077
do 90-ti dnů	402	442	1 094	322
do 180-ti dnů	44	177	203	-518
do 360-ti dnů	153	620	414	441
nad 360 dnů	1 520	659	1 728	2 232
Celkem	14 023	16 823	15 499	10 110

Společnost UO TEX již řadu let využívá pojištění pohledávek od společnosti EULER HERMES SA, organizační složka, prověření odběratelů probíhá prostřednictvím společnosti Bisnode Česká republika, a.s. Přesto společnost „riskantně“ realizuje některé obchody bez pojištění pohledávek.

6.1.1 Skonto

Představuje jednu z možností, jak přimět odběratele k rychlejší platbě jeho závazků k analyzované společnosti. Principem skonta je sleva z hodnoty pohledávky za podmínky, že odběratel zaplatí před konečným datem splatnosti. V případě nedodržení této podmínky platí odběratel plnou výši pohledávky. Pro zachování výhodnosti skonta pro poskytovatele musí být výše pohledávky po snížení skontem a úročením „přepočtenou“ alternativní výnosovou mírou alespoň ve stejné výši (nebo ji převyšovat), jako plná hodnota pohledávky (Režňáková, 2010, s. 62-63).

Poskytování skonta sebou přináší výhody: snižuje objem pohledávek, snižuje riziko nedobytnosti, zrychluje obrat pohledávek. Rychleji inkasované peníze poté společnost může lépe využít. Nevýhoda pro poskytovatele je snížení inkasa z fakturované částky a tak snížení skutečné ceny výrobků, zboží a služeb (Scholleová, 2017, s. 99).

V současné době UO TEX neposkytuje skonto. V případě zavedení by tak skonto mohli využívat všichni nebo jen vybraná část odběratelů. Pro stanovení optimální výše skonta je nejprve nutné stanovit **„přepočtenou“ alternativní výnosovou míru.**

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

kde:

i_t – „přepočtená“ alternativní výnosová míra,

i – alternativní výnosová míra,

T – počet dnů, které uplynou mezi určenou dobou splatnosti pohledávky a dobou pro využití skonta (Režňáková, 2010, s. 63).

Maximální procentuální výše sazby skonta se určí následujícím vzorcem.

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

kde:

i_s – maximální výše sazby skonta,

i_t – „přepočtená“ alternativní výnosová míra (Režňáková, 2010, s. 63).

Hodnota alternativní výnosové míry bude pro účely této práce stanovena výslednou hodnotou **stavebnicového (ratingového) modelu WACC**. Tento model počítá se specifickými riziky společnosti, a to formou přírážek (Scholleová, 2017, s. 68).

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

kde:

r_f – bezriziková výnosová míra,

r_{LA} – přírážka za malou velikost obchodního závodu,

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (Scholleová, 2017, s. 68).

Bezriziková výnosová míra – lze odvodit z výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů. V roce 2016 pak tato výnosnost činila 0,48 % dle Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2016, zpracované Ministerstvem průmyslu a obchodu (2017a, s.144).

Přírážka za velikost obchodního závodu – se odvíjí od celkového zpoplatněného kapitálu společnosti (C). Společnost UO TEX se nachází v rozmezí 0,1–3 mld. Kč, konkrétně C = 0,110 933 mld. Kč. Z tohoto důvodu musí být podle metodiky použit následující vzorec.

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

Po výpočtu, převedení na procenta a zaokrouhlení na dvě desetinná místa vyšla tato přírážka na 4,96 % (Scholleová, 2017, s. 68-69).

Přirážka za podnikatelskou stabilitu – velikost této přirážky je podmíněna velikostí ukazatele EBIT/celková aktiva (628 / 126 314). V případě společnosti UO TEXu je zmíněný poměr vyšší než 0, ale zároveň nižší než výsledná hodnota $r_d * C/CA$ (1,06 % * 110 933 / 126 314). Z těchto důvodů je nutné toto riziko stanovit vzorcem.

$$r_{PS} = \left(\frac{r_d * C - EBIT}{r_d * C} \right)^2 * 0,1$$

kde

r_d – průměrné náklady na cizí kapitál,

C – celkový zpoplatněný kapitál (Scholleová, 2017, s. 69).

Výsledná přirážka za podnikatelskou stabilitu tak činí 2,19 %.

Přirážka za finanční stabilitu – závisí na běžné likviditě společnosti. UO TEX v roce 2016 dosáhl hodnoty 0,98, což je nižší hodnota než hodnota 1 a také nižší než oborový průměr. Proto je přirážka za finanční stabilitu stanovena na 10 % (Scholleová, 2017, s. 69).

Výsledná hodnota je stanovena součtem čtyř výše získaných hodnot.

$$WACC = 0,48 \% + 4,96 \% + 2,19 \% + 10,00 \% = 17,63 \%$$

Společnost UO TEX svým zákazníkům dává splatnost faktur nejčastěji 30 dní, výjimkou však často nejsou ani splatnosti 14, 60 a 90 dní. Pro tyto splatnosti je níže vypočítaná výše skonta.

Odběratel se splatností faktury do 14 dní

Těmto zákazníkům bude nabídnuto skonto v případě, že svůj závazek k nám splatí do 3 dnů od vystavení faktury. Jinak musí zákazník zaplatit plnou hodnotu faktury. V názorném příkladu je hodnota faktury 100 000 Kč.

Výpočet „přepočtené“ alternativní výnosové míry:

$$i_t = 0,1763 * \frac{11}{365} = 0,00531$$

Maximální výše skonta tak činí:

$$i_s = \frac{0,00531}{1 + 0,00531} * 100 = 0,53 \%$$

V tomto případě tak zákazníkům bude nabídnuto skonto 0,53/3, netto 14 (tzn. 0,53 % při zaplacení faktury do 3 dní od vystavení se splatností 14 dní). Zákazník z příkladu tak obdrží slevu $100\,000 * 0,53\% = 530$ Kč.

Odběratel se splatností faktury do 30 dní

Odběratelům bude poskytnuto skonto v případě, že splatí svůj závazek do 5 dnů od vystavení faktury. V názorném příkladu je hodnota faktury 200 000 Kč.

$$i_t = 0,1763 * \frac{25}{365} = 0,01208$$
$$i_s = \frac{0,01208}{1 + 0,01208} * 100 = 1,19\%$$

Odběratelům tak bude poskytnuto skonto 1,19/5, netto 30. Odběratel tak při hodnotě faktury 200 000 Kč získá slevu 2 380 Kč ($200\,000 * 1,19\%$).

Odběratel se splatností faktury do 60 dní

Zákazníkům se splatností 60 dní bude poskytnuto skonto v případě zaplacení do 10 dnů od vystavení faktury. V názorném příkladu je hodnota faktury 250 000 Kč.

$$i_t = 0,1763 * \frac{50}{365} = 0,02415$$
$$i_s = \frac{0,02415}{1 + 0,02415} * 100 = 2,36\%$$

Zákazníkům se splatností bude poskytnuto skonto ve formátu 2,36/10, netto 60. Zákazník tak například při platbě třetí den po vystavení faktury získá slevu 5 900 Kč ($250\,000 * 2,36\%$).

Odběratel se splatností faktury do 90 dní

Odběratelům s touto splatností bude nabídnuto skonto v případě úhrady faktury do 15 dnů od data vystavení. V názorném příkladu je hodnota faktury 300 000 Kč.

$$i_t = 0,1763 * \frac{75}{365} = 0,03623$$
$$i_s = \frac{0,03623}{1 + 0,03623} * 100 = 3,50\%$$

V případě uhrazení faktury do 15 dnů od vystavení získá odběratel slevu 3,50 % z fakturované částky. V názorném příkladu tak odběratel získá slevu 10 500 Kč ($300\,000 * 3,50\%$).

6.1.2 Úrok z prodlení

Vedle skonta je to další možnost k motivaci dlužníka, aby zaplatil včas.

Umožňuje věřiteli požadovat zaplacení úroku z prodlení v případě, že dlužník nesplatí svůj dluh do data splatnosti. Dle nařízení vlády č. 351/2013 Sb. výše úroků z prodlení se odvíjí od roční výše repo sazby, kterou stanovuje Česká národní banka, zvýšené o 8 %. Od 2.2.2018 taky výše 2T repo sazby činí 0,75 % a po přičtení 8 % je získána výše úrokové sazby z prodlení tedy 8,75 p. a. (ČESKO, 2013) (Česká národní banka, c2003-2018c).

Společnost UO TEX v současné době využívá úroky z prodlení velice sporadicky, a to jen v případech, kdy rozhodne soud či na základě notářského zápisu s doložkou vykonatelnosti. Navrhované řešení by se však týkalo většiny pohledávek po splatnosti, kterým uplynula toleranční doba. Toleranční doba je stanovena na 15 dní, ve kterých by byl obchodní partner upozorněn na naši pohledávku k němu a na úrok z prodlení.

Je otázkou, jak by tato motivace působila na odběratele a na oboustranné vztahy. Při tomto opatření je tak velice nutné zvážit jeho dopad, jenž může v některých případech vést i k ukončení obchodních vztahů. Důležité je také zvážit, pro kterou skupinu zákazníků je určen, v jaké výši nastavit úrokovou sazbu z prodlení atd.

Příklad: Společnost eviduje pohledávku za odběratelem, která je 140 dnů po splatnosti a je ve výši 230 000 Kč. Úrok z prodlení se vypočítá dosazením hodnot do následujícího vzorce. Počet dní prodlení je zkrácen o toleranční dobu 15 dní na 125 dní a výše roční úrokové sazby dle předchozího výpočtu činí 8,75 p. a. (8+0,75).

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{hodnota pohledávky} * \frac{\text{roční úroková sazba (v \%)} }{100} * \frac{\text{počet dní prodlení}}{365}$$

$$\text{Úrok z prodlení} = 230\,000 * \frac{8,75}{100} * \frac{125}{365} = 6\,892,12 \text{ Kč}$$

Úrok z prodlení by tak 140. den po splatnosti činil 6 892,12 Kč. V případě, že by se odběratel rozhodl zaplatit v tento den celou částku, tak by se jednalo o 236 892,12 Kč.

6.1.3 Faktoring

Možným nástrojem k efektivnímu řízení pohledávek může být faktoring, ten by tak pomohl snížit dobu obratu pohledávek. Faktoring znamená postoupení krátkodobých pohledávek za úplatu. Pohledávka je tak ponížena o diskont, tedy o poplatek, který si účtuje faktoringová společnost za poskytnuté služby. Faktoring se používá pouze u pohledávek z obchodního styku, doba splatnosti zpravidla nesmí překročit 180 dní a odběratel musí mít pro faktoringovou společnost přijatelnou bonitu. Rozlišují se dva základní druhy faktoringu, bezregresivní a regresivní faktoring. U bezregresivního faktoringu nebo u tzv. faktoringu s pojištěním bere na sebe faktoringová společnost riziko neuhrazení pohledávky. V regresivní formě má naopak faktoringová společnost právo na zpětný převod pohledávky původnímu majiteli, v případě, že odběratel neuhradí v době splatnosti faktoringové společnosti dlužnou částku (Režňáková, 2010, s. 92).

Na základě uzavření faktoringové smlouvy mezi faktoringovou společností a prodávajícím pohledávky se může uskutečňovat faktoring. Při prodeji pohledávky faktoringová společnost zaplatí postupiteli zpravidla 70–90 % hodnoty pohledávky, zbylou hodnotu sníženou o diskont obdrží postupitel nejpozději v termínu, který je určený smlouvou. Poplatek za využití faktoringu se stanovuje z úroků za vyplacené zálohy k pohledávkám, které se účtují od poskytnutí zálohy až do doby, kdy odběratel splatí celou pohledávku. Dále také z provize a z prémie za rizikovost, ta závisí na bonitě odběratele a u regresivní formy také na bonitě postupitele (Režňáková, 2010, s. 92-93).

V následujícím názorném příkladu je ukázáno, jaký by mohl mít regresivní faktoring dopad při jeho užití na konci roku 2016, kdyby byly postoupeny pohledávky ve splatnosti v celkové hodnotě 6 500 tis. Kč. Pro tento příklad byla vybrána za faktoringovou společnost – ČSOB Factoring, a.s., s jejíž mateřskou organizací je navázaná dlouhodobá spolupráce.

Úroveň úrokové sazby se pohybuje v blízkosti sazby pro standardní kontokorentní financování a je vázaná pro českou korunu nejčastěji na jednoměsíční PRIBOR. Faktoringový poplatek při obratu 20 000 tis Kč ročně ve většině případů nepřesahuje hodnotu 1,4 % z postoupených pohledávek, společnost dále uvádí, že s rostoucím obratem toto číslo rapidně klesá až k hodnotě 0,2 % z postoupených pohledávek.

Pro účely tohoto příkladu bude počítáno s hodnotou 0,5 %, což je obvyklá výše sazby pro obchodní závody s obratem kolem 100 mil. Kč (ČSOB Factoring, b.r.).

Průměrná hodnota

postupovaných pohledávek: 6 500 000 Kč

Doba splatnosti: 30 dní

Faktoringový poplatek: 0,5 %

Úrok z profinancování pohledávek: 1M PRIBOR (0,2 % k 31.12.2016) + 2,0 %*
= 2,2 % p.a. (Česká národní banka, c2003-2018b)

Výše zálohové platby: 80 % (ČSOB Factoring, b.r.).

* Obvyklá výše sazby dle nabídek.

Nejdříve je nutné zaslat faktury postoupených pohledávek a kopie dodacích listů faktoringové společnosti. Následně společnost propočte výši zálohy na tyto pohledávky. V tomto případě by tak výše zálohové platby činila 5 200 000 Kč, ta byla vypočítána jako 80 % z 6 500 000 Kč.

V případě inkasa platby u faktoringové společnosti od odběratele do lhůty splatnosti faktoringová společnost vyplatí postupitelovi zbylých 20 % z hodnoty postoupených pohledávek (1 300 000 Kč), snížených o faktoringový poplatek 32 500 Kč (6 500 000 * 0,5 %) a o úrok z profinancování pohledávek 9403 Kč (5 200 000 * 2,2 % * 30 / 365). Postupitelovi je tak doplacena částka ve výši 1 258 097 Kč. Náklady za faktoringové služby jsou 41 903 Kč, což představuje 0,64 % z fakturované částky.

Využitím takto nastaveného faktoringu v roce 2016 by společnost snížila své závazky z obchodních vztahů o 5 200 000 Kč a snížila by dobu obratu o 19,65 dní na 12,99 dní. Další výhodou je i snížení vázaného kapitálu v pohledávkách, tyto získané prostředky pak společnost může využít například k dřívějšímu splacení svých závazků či k investicím. Patří sem také zjednodušení administrativní činnosti ve spojitosti s řízením pohledávek a umožní přesněji plánovat cash-flow. V případě bezregresivního faktoringu je výhodou přebrání rizika nesplacení pohledávky faktoringovou společností, avšak tím se zvýší i náklady na faktoring o poplatek za převzetí rizika neplacení, který se u ČSOB Factoring, a.s. pohybuje v rozmezí 0,3–0,5 % z nominální hodnoty pohledávky (ČSOB Factoring, b.r.). Nevýhodou tohoto produktu je vícenáklad za poskytnutí faktoringu. Navíc u regresivní varianty, v případě nesplacení dlužné částky dlužníkem, se vrací postoupená pohledávka postupitelovi.

6.2 Investice do řídicího a informačního systému

Společnost UO TEX, i přes rozsáhlou rekonstrukci v roce 2016, kterou provedla pro navýšení kapacity výroby a kvality, čelila i nadále dle informací z vedení společnosti v roce 2017 nedostatkem hotových výrobků (geotextilií). Tím tak došlo k omezení tržeb a zisku. Níže uvádím návrh, jenž by mohl zvýšit produkci výrobků v závodu.

V současné době je výrobní kapacita linky, do které by byla investice směřována, 1 000 000 kg za rok. Společnost vyrábí na této lince hned několik svých produktů, pro názorný příklad je vybrána geotextilie o plošné hmotnosti 300 g/m² a o jmenovité hmotnosti 30 kg. Společnost UO TEX má interní normou stanovenou toleranci +/- 10 %, v tomto případě tak 27–33 kg. Průměrná hmotnost tohoto výrobku je dle měření

29,53 kg. Při předpokládané výrobě pouze tohoto a při využití maximální výrobní kapacity linky, by roční produkce činila 33 864 ks (1 000 000 / 29,53 kg).

Pro účely investice byla kontaktována společnost BENZ-HMB CZECH, a.s., která nabízí měřicí a řídicí systém OPTIMA. Zařízení využívá i konkurenční společnost MITOP. Tento systém dokáže snížit rozpětí hmotností u jednotlivých rolí, odstraní lidský faktor a umožní vyrábět na spodní hranici tolerance. Na základě zvážení možností systému vedením společnosti by bylo záměrem snížit průměrnou hmotnost výrobků na 27,5 kg u tohoto výrobku. Za těchto předpokladů, v případě investice, by roční produkce dosáhla 36 364 ks (1 000 000 / 27,50 kg), tedy zvýšení produkce o 2 500 ks ročně, při zachování prakticky stejné nákladovosti výroby (zvýší se jen náklady na skladování, obalový materiál a odpisy). Naopak při prodeji 2 500 ks výrobků dojde ke zvýšení výnosů, průměrná cena tohoto výrobku je 39 Kč/kg, celkové zvýšení ročního výnosu by bylo: 2 925 tis. Kč (2500 ks * 30 kg * 39 Kč/kg). Došlo by také například k navýšení produktivity práce z přidané hodnoty, která roste při růstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Pořizovací cena systému OPTIMA včetně jeho zavedení do provozu je 1 800 tis. Kč bez DPH. Na toto zařízení by obchodní závod zvolil desetileté účetní odepisování, což představuje roční náklad 180 tis. Kč. Náklady spojené se skladováním a obalovým materiálem jsou 14 Kč/ks, tj. 35 tis. Kč (2500 ks *

14 Kč/ks). Roční zisk z investice tak představuje 2 710 tis. Kč před zdaněním. Zisk po zdanění se rovná hodnotě 2 195,1 tis. Kč (2 710 tis. Kč * 0,81).

Následuje výpočet čisté současné hodnoty investice, která je vypočítána z následujícího vzorce:

$$\text{Čistá současná hodnota} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - \text{kapitálové investiční výdaje}$$

kde:

n – celková životnost investice,

CF_t – příjmy z investice za jednotlivé roky,

i – diskontní úroková míra,

t – jednotlivé roky životnosti investice.

Za diskontní úrokovou míru byla dosazena hodnota WACC – 17,63 %, která byla vypočítána v kapitole 6.1.1 *Skonto*. Dle vedení společnosti je životnost investice 10 let. Příjmy z investice za jednotlivé roky jsou 2 375,1 tis. Kč (EAT + odpisy z investice = 2 195,1 tis. Kč + 180 tis. Kč).

Tab. 38: Současná hodnota investice (vlastní zpracování)

(v tisících Kč)	0. rok	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Provozní CF	-1 800	2 375	2 375	2 375	2 375	2 375
SH	0	2 019	1 717	1 459	1 241	1 055
	6. rok	7. rok	8. rok	9. rok	10. rok	celkem
Provozní CF	2 375	2 375	2 375	2 375	2 375	XXX
SH	897	762	648	551	468	10 816

Mezi další výhody tohoto systému patří zlepšení monitorování výroby. Nevýhodu při současném nedostatku peněžních prostředků představují výdaje spojené s pořízením. Čistá současná hodnota investice je 9 016 tis Kč (10 816 tis. Kč – 1 800 tis. Kč). Doba návratnosti investice je 10 měsíců 21 dní.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci obchodního závodu UO TEX, s.r.o. za období 2013–2016. Na základě těchto zjištění navrhnout možná řešení, která by vedla ke zlepšení stávající situace společnosti.

Bakalářská práce byla rozdělena do šesti hlavních částí. Po první části, kde byl popsán cíl a postup zpracování, následovala část – teoretická východiska práce. Teoretická východiska byla zpracována na základě odborné literatury, pozornost zde byla věnována zejména vybraným metodám finanční a strategické analýzy, konkrétně se jednalo o analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů, analýzu PESTLE, Porterův model pěti sil a SWOT matici.

Třetí část obsahovala představení analyzovaného obchodního závodu, popis konkurence dále také PESTLE analýzu a Porterův model pěti sil. V části čtvrté byla provedena finanční analýza obchodního závodu, byly zde využity veškeré metody finanční analýzy popsané v teoretických východiscích. Ze soustav ukazatelů je jasně patrná zhoršující se finanční situace společnosti, která trvá od roku 2015, velice výrazný pokles (zhoršení) se uskutečnil o rok později. Ke zhoršení v roce 2016 přispěla také významná investice obchodního závodu, došlo tak ke zvýšení zadluženosti, nárůst nákladových úroků, zvýšení celkových aktiv a byla omezena výrobní kapacita. To vedlo ke snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků a výsledku hospodaření. Všechno výše jmenované pak negativně ovlivnilo vývoj soustav ukazatelů. Obchodní závod vykazuje nízké hodnoty v oblasti rentability, u ukazatelů likvidity. Snižuje se obrat zásob a produktivita práce z přidané hodnoty. Ve třech obdobích doba obratu pohledávek převyšovala dobu obratu závazků, nedobrovolně tak společnost poskytovala odběratelům bezplatný obchodní úvěr na delší dobu, než ho sama čerpala. Pohledávky po splatnosti se pohybovaly nad hranicí 31 % z celkových pohledávek z obchodních vztahů.

Pátá část shrnovala získané výsledky z předešlé finanční analýzy. Na konci byla zpracována SWOT matice, díky které byly detekovány silné a slabé stránky společnosti a také možné hrozby a příležitosti. Část šestá obsahuje návrhy, které by měly vést ke zlepšení celkové finanční situace obchodního závodu. Předložené návrhy se týkaly zefektivnění řízení pohledávek, konkrétně se jednalo o skonto, které by mělo motivovat

odběratele k dřívějším úhradám. Navrhuji také zavedení úroku z prodlení, ten by měl více stimulovat odběratele k zaplacení dluhu v době splatnosti. Posledním mým návrhem v oblasti řízení pohledávek je postupování pohledávek za úplatu faktoringové společnosti, snížilo by se tak množství vázaného kapitálu v pohledávkách. Z důvodu nedostačující výrobní kapacity v předešlých letech navrhuji společnosti investici do řídicího a informačního systému, došlo by tak ke zefektivnění výroby, jež by při prakticky stejných nákladech produkovala vyšší množství výrobků. V případě prodeje těchto výrobků by krom zvýšení výnosů došlo i například k navýšení produktivity práce z přidané hodnoty.

Stanovených cílů u této bakalářské práce bylo dosaženo, byla vyhodnocena finanční a výnosová situace společnosti UO TEX, s.r.o. za období 2013–2016 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků byla navrhnutá opatření, která by měla přispět ke zlepšení finanční situace obchodního závodu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ALTMAN, Edward I., 2000. *Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting the Z-score and Zeta® Models* [online]. Stern School of Business: New York University, [cit. 2017-11-26]. Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/PredFnclDistr.pdf>

BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování [přednáška]. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 14. 03. 2017.

Česká národní banka. *Kurzy devizového trhu – měsíční průměry* [online]. c2003-2018a [cit. 2018-01-20]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/prumerne_mena.jsp?mena=EUR

Česká národní banka. *Sazby PRIBOR – měsíční a roční průměry* [online]. c2003-2018b [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2016&show=Spustit+sestavu

Česká národní banka. *Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?* [online]. c2003-2018c [cit. 2018-03-16]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/jak_se_vyvijela_dvoutydenni_repo_sazba_cnb.html

ČESKO. *Vyhláška č. 500/2002 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.* In: Sbíрка zákonů České republiky . 2002. Dostupné také z: <https://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?idBiblio=54043&nr=500~2F2002&rpp=15#local-content>

ČESKO. *Narižení vlády č. 351/2013 ze dne 16. října 2013 kterým se určuje výše úroků z prodlení.* In: Sbíрка zákonů České republiky. 2013. Dostupné také z: aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/ViewFile.aspx?type=z&id=26620

Český statistický úřad. *Inflace – druhy, definice, tabulky* [online]. [cit. 2018-01-20]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Český statistický úřad. *Základní tendence demografického, sociálního a ekonomického vývoje Pardubického kraje 2016*. [online]. Pardubice: Krajská správa Českého statistického úřadu v Pardubicích, 2017, s. 75 [cit. 2018-01-19]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/11272/17854460/33013017.pdf/eb28b769-d927-4fe3-b97c-f7e1f79ab7d3?version=1.1>

ČSOB Factoring, a.s. *ČSOB Faktoring* [online]. b.r. [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 362 s. ISBN 978-80-247-4670-8.

KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER, 2015. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vyd. 2. přeprac. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 131 s. ISBN 978-80-214-5107-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, xxxviii, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

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

Ministerstvo práce a sociálních věcí. *Vývoj podílů nezaměstnaných v okrese Ústí nad Orlicí v letech 2013-2017* [online]. [cit. 2018-01-19]. Dostupné z: https://portal.mpsv.cz/upcr/kp/pak/nezamestananost_v_cislech/kraj_a_okresy_v_cislech/okres_usti_nad_orlici

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013*. [online]. 12.6.2014 [cit. 2018-02-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014*. [online]. 3.4.2015 [cit. 2018-02-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015*. [online]. 2.11.2016 [cit. 2018-02-14]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016*. [online]. 30.5.2017a [cit. 2018-02-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Panorama zpracovatelského průmyslu a souvisejících služeb ČR*. Praha, 2017b. ISBN 978-80-906942-1-7. Dostupné také z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2017/10/Panorama-2016-CZ.pdf>

Ministerstvo spravedlnosti. *Výpis z obchodního rejstříku: UO TEX, s.r.o.* [online]. c2012-2015a [cit. 2018-01-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=470038&typ=PLATNY>

Ministerstvo spravedlnosti. *Výpis z obchodního rejstříku: MITOP, akciová společnost* [online]. c2012-2015b [cit. 2018-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=655974&typ=PLATNY>

Ministerstvo spravedlnosti. *Výpis z obchodního rejstříku: RETEX a.s.* [online]. c2012-2015c [cit. 2018-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=700204>

MITOP, akciová společnost. *Oficiální webové stránky* [online]. c2013 [cit. 2018-01-15]. Dostupné z: <http://www.mitop.cz/index.htm>

MITOP, akciová společnost. *Účetní závěrka 2013*. Mimoň: MITOP, akciová společnost, 2014.

MITOP, akciová společnost. *Účetní závěrka 2014*. Mimoň: MITOP, akciová společnost, 2015.

MITOP, akciová společnost. *Účetní závěrka 2015*. Mimoň: MITOP, akciová společnost, 2016.

MITOP, akciová společnost. *Příloha k účetní závěrce za rok 2016*. Mimoň: MITOP, akciová společnost, 2017a.

MITOP, akciová společnost. *Účetní závěrka 2016*. Mimoň: MITOP, akciová společnost, 2017b.

NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER, 2005. Index IN05. In: *Evropské finanční systémy*. Brno: Masarykova univerzita, s. 143-148. ISBN 80-210-3753-9. Dostupné z: <https://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>

NICOLETA-CORNELIA, Bran, Mărgărit SORINA-GEANINA, Coman MIHAELA a Drăgulescu RODICA, 2012. Accounting and Extra-accounting Information - Valences in Meeting the Financial Analysis. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* [online]. Elsevier Ltd, 62, 531-535 [cit. 2017-11-04]. DOI: 10.1016/j.sbspro.2012.09.087. ISSN 1877-0428. Dostupné z: <http://www.sciencedirect.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S1877042812035288>

RETEX a.s. *Výroční zpráva 2013*. Moravský Krumlov: RETEX a.s., 2014.

RETEX a.s. *Výroční zpráva 2014*. Moravský Krumlov: RETEX a.s., 2015.

RETEX a.s. *Výroční zpráva 2015*. Moravský Krumlov: RETEX a.s., 2016.

RETEX a.s. *Výroční zpráva 2016*. Moravský Krumlov: RETEX a.s., 2017.

RETEX a.s. *O nás* [online]. b.r. [cit. 2018-01-15]. Dostupné z: <https://www.retex.cz/o-nas-2/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací*. 1. vyd. Praha: Grada, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, ix, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

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

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

TISSSEN, Maria a Ruta SNEIDERE, 2014. Due Diligence Matrix for Main User Groups of Financial Analysis. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* [online]. Elsevier Ltd, 156, 639-642 [cit. 2017-11-04]. DOI: 10.1016/j.sbspro.2014.11.255. ISSN 1877-0428. Dostupné z:

<http://www.sciencedirect.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S1877042814060753>

UO TEX, s.r.o. *Výroční zpráva 2013*. Ústí nad Orlicí: UO TEX, s.r.o., 2014.

UO TEX, s.r.o. *Výroční zpráva 2014*. Ústí nad Orlicí: UO TEX, s.r.o., 2015.

UO TEX, s.r.o. *Výroční zpráva 2015*. Ústí nad Orlicí: UO TEX, s.r.o., 2016.

UO TEX, s.r.o. *Výroční zpráva 2016*. Ústí nad Orlicí: UO TEX, s.r.o., 2017.

UO TEX, s.r.o. *O firmě UO TEX* [online]. b.r. [cit. 2018-01-12]. Dostupné z:
<http://www.uotex.cz/o-firme/>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

2T	dvoutýdenní
B2B	business-to-business
B2C	business-to-consumer
C	celkový zpoplatněný kapitál
CA	celková aktiva
CF	cash flow
CV	celkové výkony
CZ	cizí zdroje
CZK	česká koruna
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EUR	euro
HDP	hrubý domácí produkt
KZ	krátkodobé závazky
např.	například
NÚ	nákladové úroky
NZ	nerozdělený zisk z minulých let
OA	oběžná aktiva
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu

ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručeným omezeným
SH	současná hodnota
T	tržby
tis.	tisíc
tj.	to jest
V	výnosy
VZ	vlastní zdroje
Z	zásoby

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Vztahy mezi jednotlivými účetními výkazy	18
Obr. 2: Hodnotící stupnice pro index bonity	32
Obr. 3: Pět sil Porterova modelu.....	37
Obr. 4: Logo UO TEX, s.r.o.	39
Obr. 5: Logo MITOP, akciová společnost.....	41
Obr. 6: Logo RETEX a.s.	42

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Rozvaha	15
Tab. 2: SWOT matice – schéma	37
Tab. 3: Vývoj kurzu EUR / CZK v letech 2013–2017	43
Tab. 4: Vývoj průměrné roční inflace v ČR v letech 2013–2017.....	43
Tab. 5: Vývoj nezaměstnanosti v Pardubickém kraji a okrese Ústí nad Orlicí v letech 2013–2017	44
Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy – aktiva	48
Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy – aktiva	49
Tab. 8: Horizontální analýza rozvahy – pasiva.....	52
Tab. 9: Vertikální analýza rozvahy – pasiva.....	52
Tab. 10: Horizontální analýza rozvahy – výkaz zisku a ztráty	53
Tab. 11: Vertikální analýza rozvahy – výkaz zisku a ztráty	53
Tab. 12: Analýza rozdílových ukazatelů	55
Tab. 13: Běžná likvidita.....	57
Tab. 14: Pohotová likvidita.....	58
Tab. 15: Okamžitá likvidita	58
Tab. 16: Rentabilita celkových vložených aktiv.....	59
Tab. 17: Rentabilita vlastního kapitálu	60
Tab. 18: Rentabilita dlouhodobých zdrojů	60
Tab. 19: Rentabilita tržeb.....	61
Tab. 20: Celková zadluženost	62
Tab. 21: Doba splácení dluhů	62
Tab. 22: Úrokové krytí.....	63
Tab. 23: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	63
Tab. 24: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	64
Tab. 25: Obrat celkových aktiv.....	65
Tab. 26: Obrat stálých aktiv.....	65

Tab. 27: Obrat zásob	66
Tab. 28: Doba obratu pohledávek	66
Tab. 29: Doba obratu závazků	67
Tab. 30: Produktivita práce z přidané hodnoty	67
Tab. 31: Nákladovost výnosů	68
Tab. 32: Materiálová náročnost výnosů	68
Tab. 33: Mzdová produktivita	69
Tab. 34: Index bonity	70
Tab. 35: Altmanův model	71
Tab. 36: Index IN05	72
Tab. 37: Přehled pohledávek z obchodního styku za období 2013–2016	78
Tab. 38: Současná hodnota investice	87

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti – UO TEX, s.r.o.....	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti – UO TEX, s.r.o.	IV
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty – UO TEX, s.r.o.....	VI
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích – UO TEX, s.r.o.	VIII
Příloha č. 5: Organizační struktura – UO TEX, s.r.o.....	X

Příloha č. 1: Aktiva společnosti – UO TEX, s.r.o. za období 2013–2016

Označení	AKTIVA	netto hodnoty v tisících Kč			
		2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	79 267	89 103	101 617	126 314
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	51 247	52 173	62 522	95 002
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	43	72	15	0
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	43	72	15	0
B.I.2.1.	Software	43	72	15	0
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	51 180	52 077	62 483	94 978
B.II.1.	Pozemky a stavby	37 801	38 956	42 617	54 204
B.II.1.1.	Pozemky	2 086	2 086	2 082	2 082
B.II.1.2.	Stavby	35 715	36 870	40 535	52 122
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	11 566	9 851	10 966	39 040
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 813	3 270	8 900	1 734
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	69	6 891	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 813	3 201	2 009	1 734
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	24	24	24	24
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0

B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	24	24	24	24
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	27 761	36 705	38 801	31 035
C.I.	Zásoby	12 691	17 200	22 510	20 084
C.I.1.	Materiál	5 343	5 675	7 678	7 100
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	763	1 227	1 078	1 416
C.I.3.	Výrobky a zboží	5 774	9 281	13 401	11 538
C.I.3.1.	Výrobky	3 411	5 400	5 172	5 252
C.I.3.2.	Zboží	2 363	3 881	8 229	6 286
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	811	1 017	353	30
C.II.	Pohledávky	14 273	17 538	15 152	10 278
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	40	63	80	84
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	40	63	80	84
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	40	63	80	84
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	14 233	17 475	15 072	10 194
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	13 067	16 359	14 127	8 638
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	1 166	1 116	945	1 556
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	413	215	0	632
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	530	517	496	529
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	223	303	432	269
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0	81	17	126
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	518	371	543	531
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	518	371	543	531
C.IV.	Peněžní prostředky	279	1 596	596	142

C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	37	25	256	27
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	242	1 571	340	115
D.	Časové rozlišení aktiv	259	225	294	277
D.1.	Náklady příštích období	248	225	294	277
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	11	0	0	0

Příloha č. 2: Pasiva společnosti – UO TEX, s.r.o. za období 2013–2016

Označení	PASIVA	v tisících Kč			
		2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	79 267	89 103	101 617	126 314
A.	Vlastní kapitál	43 615	47 261	49 339	49 055
A.I.	Základní kapitál	14 000	14 000	14 000	14 000
A.I.1.	Základní kapitál	14 000	14 000	14 000	14 000
A.I.2.	Vlastní podíly	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	27 899	27 915	32 921	32 924
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	2 850	2 850	2 850	2 850
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	25 049	25 065	30 071	30 074
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 264	1 716	196	2 418
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 264	1 716	196	2 418
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	452	3 630	2 222	-287
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0
B.+C.	CIZÍ ZDROJE	35 634	41 842	52 278	77 259
B.	Rezervy	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0
C.	Závazky	35 634	41 842	52 278	77 259
C.I.	Dlouhodobé závazky	19 114	17 590	23 025	45 610
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0

C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	6 370	4 810	9 545	32 141
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	4	4	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	2 550	2 586	2 610	2 559
C.I.9.	Závazky – ostatní	10 190	10 190	10 870	10 910
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	10 190	10 190	10 340	10 910
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	530	0
C.II.	Krátkodobé závazky	16 520	24 252	29 253	31 649
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	7 206	7 004	14 392	18 827
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	5	5	70	96
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	6 810	14 061	10 518	10 341
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky – ostatní	2 499	3 182	4 273	2 385
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	220	0	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 036	1 028	1 316	1 148
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	561	560	729	620
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	79	892	648	195
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	521	613	1 264	385
C.II.8.7.	Jiné závazky	82	89	316	37
D.	Časové rozlišení pasiv	18	0	0	0
D.1	Výdaje příštích období	18	0	0	0
D.2	Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty – UO TEX, s.r.o. za období 2013–2016

Označení	TEXT	v tisících Kč			
		2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	61 385	64 791	74 673	64 169
II.	Tržby za prodej zboží	28 572	38 867	61 227	31 101
A.	Výkonová spotřeba	64 288	75 826	102 211	68 652
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	25 951	36 007	52 655	27 169
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	32 472	33 859	39 523	32 860
A.3.	Služby	5 865	5 960	10 033	8 623
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	495	-2 543	516	-413
C.	Aktivace	-565	-628	-539	-1 052
D.	Osobní náklady	20 123	20 955	25 693	24 208
D.1.	Mzdové náklady	14 533	15 197	18 573	17 628
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 590	5 758	7 120	6 580
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 872	5 080	6 273	5 785
D.2.2.	Ostatní náklady	718	678	847	795
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 847	3 651	4 376	3 761
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 753	3 745	3 823	3 662
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	3 753	3 745	3 823	3 638
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	24
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	94	-94	553	99
III.	Ostatní provozní výnosy	2 032	2 396	2 188	4 690
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	7	20	0
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	649	1 046	1 440	2 980
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 383	1 343	728	1 710
F.	Ostatní provozní náklady	2 368	3 581	2 596	4 176
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	3	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	290	542	938	2 298
F.3.	Daně a poplatky	289	254	256	296
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	1 789	2 785	1 399	1 582
*	Provozní výsledek hospodaření	1 433	5 212	3 235	628
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0

IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	4	0	0	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	621	500	579	822
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	354	331	331	343
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	267	169	248	479
VII.	Ostatní finanční výnosy	345	192	476	56
K.	Ostatní finanční náklady	652	398	438	189
*	Finanční výsledek hospodaření	-924	-706	-541	-955
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	509	4 506	2 694	-327
L.	Daň z příjmů	57	876	472	-40
L.1.	Daň z příjmů splatná	12	840	448	12
L.2.	Daň z příjmů odložená	45	36	24	-52
**	Výsledek hospodaření po zdanění	452	3 630	2 222	-287
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	452	3 630	2 222	-287
*	Čistý obrat za účetní období	92 645	106 246	138 564	100 016

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích – UO TEX, s.r.o. za období 2013–2016

Označení	TEXT	v tisících Kč			
		2013	2014	2015	2016
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období	1 162	797	1 967	1 139
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	509	4 506	2 694	-327
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	4 454	4 139	4 938	4 583
A.1.1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	3 753	3 745	3 823	3 638
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	94	-94	553	123
A.1.3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0	-8	-17	0
A.1.4	Výnosy z podílů na zisku	-10	-4	0	0
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	617	500	579	822
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	4 963	8 645	7 632	4 256
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-995	-708	-5 128	6 108
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	3 107	-3 222	1 699	5 424
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-4 289	7 109	-1 603	-1 742
A.2.3	Změna stavu zásob	187	-4 595	-5 224	2 426
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	3 968	7 937	2 504	10 364
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-621	-500	-579	-822
A.4.	Přijaté úroky	4	0	0	0
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	82	162	-1 231	-670
A.6.	Přijaté podíly na zisku	10	4	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 443	7 603	694	8 872
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 284	-4 723	-14 197	-36 142
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	36	20	0
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k	-2 284	-4 687	-14 177	-36 142

	investiční činnosti				
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>				
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-1 505	-1 762	12 799	26 801
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-19	16	-144	3
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním jmění 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	-19	16	6	3
C.2.6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	-150	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 524	-1 746	12 655	26 804
F.	Čisté zvýšení respektive snížení peněžních prostředků	-365	1 170	-828	-466
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	797	1 967	1 139	673

Příloha č. 5: Organizační struktura – UO TEX, s.r.o. (vlastní zpracování dle Výroční zprávy – UO TEX, s.r.o. 2016)

