



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ NOVÉ VÝROBNÍ HALY

THE FINANCING OF A NEW MANUFACTURING BUILDING

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. IVETA KRÁLÍKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. ROMAN PTÁČEK, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Králíková Iveta, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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

Financování nové výrobní haly

v anglickém jazyce:

The Financing of a New Manufacturing Building

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- KALABIS, Z. Bankovní služby v praxi. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2005. 148 s. ISBN 80-251-0882-1.
- KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KONEČNÝ, M. Finance podniku. 7. dopl. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2005. 86 s. ISBN 80-7355-053-9.
- POLIDAR, V. Management bank a bankovních obchodů, 2. vyd. Praha: Ekopress 1999. 450 str. ISBN 80-86119-11-4.
- REVENDA, Z. a kol. Peněžní ekonomie a bankovnictví. 5. akt. vyd. Praha: Management Press, 2011. 424 s. ISBN 978-80-7261-240-6.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza, kdy je investice výhodná]. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

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

L.S.

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

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

V Brně, dne 30.11.2015

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá zhodnocením investičního záměru výstavby nové výrobní haly a nalezení nejlepšího způsobu jejího financování. V úvodu práce jsou představeny metody, pomocí kterých lze zhodnotit investiční záměr financování. Dále jsou zde popsány možnosti, kterými lze daný investiční projekt financovat. V další části je představena samotná společnost a posouzena její ekonomická situace. Dále už se práce soustředí na samotný projekt. Cílem této práce je vyhodnotit po provedené finanční analýze projektu nejlepší možnost financování nové výrobní haly pomocí investičního úvěru. Tohoto cíle bylo dosaženo a zhodnocení je provedeno v závěru diplomové práce.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční ukazatele, investiční projekt, úvěry, účetní výkazy, strojírenství, vodní turbíny

Abstrakt

This thesis deals with the evaluation of the investment project for the construction of a new production hall and find the best ways of financing. The introduction presents the methods that can be used to evaluate an investment project financing. It further describes the options that can be used to finance the investment project. In another part of the pre-suspended in the company itself and assess its economic situation. Furthermore, it will work sou-ment of the project. The aim of this study is to evaluate after the financial analysis of the project the best opportunity to finance new production hall using the investment loan. This objective was achieved and the evaluation is done at the end of the thesis.

Keywords

Financial analysis, financial ratios, project investment, loans, financial statements, engineering, water turbines

Bibliografická citace VŠKP dle ČSN ISO 690

KRÁLÍKOVÁ, I. *Financování výrobní haly*, Brno: VUT Brno, Fakulta podnikatelská, 2016. 120 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně, dne 17. ledna 2016

.....

Podpis

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi, PhD., za odborné vedení, věcné připomínky a ochotnou spolupráci při vzniku této diplomové práce.

Mé poděkování patří také řediteli společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. za poskytnutí praktických informací a cenných rad, které dopomohly ke zpracování mé diplomové práce. Mé díky patří také mé rodině a mým nejbližším, za podporu při studiích.

OBSAH

ÚVOD.....	8
CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	9
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	11
1.1 Analýza vnějšího prostředí	11
1.2 Analýza vnitřního prostředí	13
1.3 Finanční analýza	14
1.3.1 Informační zdroje finanční analýzy	15
1.3.2 Metody pro sestavování finanční analýzy [10]:.....	15
1.3.3 Stavové a tokové ukazatele společnosti.....	16
1.3.4 Poměrové ukazatele	16
1.3.5 Ukazatele rentability	17
1.3.6 Ukazatel nákladovosti tržeb.....	18
1.3.7 Ukazatele likvidity	18
1.3.8 Ukazatele aktivity	19
1.3.9 Ukazatele zadluženosti	20
1.3.10 Soustavy ukazatelů – bankrotní modely	21
1.3.11 SWOT analýza.....	23
1.4 Investiční činnost podniku	23
1.4.1 Investice	23
1.4.2 Zdroje financování investic	25
1.4.3 Interní zdroje financování	26
1.4.4 Odpisy dlouhodobého majetku	26
1.4.5 Odpisy ve finančním hospodaření podniku	26
1.4.6 Nerozdělený zisk.....	26
1.4.7 Rezervní fondy.....	27
1.4.8 Externí zdroje financování.....	27
1.4.9 Hodnocení efektivnosti investic.....	29
2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ČKD BLANSKO SMALL HYDRO s.r.o.	32
2.1 Představení společnosti.....	32
2.1.1 Základní informace o podniku [48]	32
2.1.2 Historie společnosti[40].....	33
2.2 Základní ekonomická analýza podniku	35
2.2.1 Analýza odvětví	35
2.2.2 ANALÝZA PESTE	35
2.2.3 Analýza oborového prostředí.....	38
2.2.4 Analýza vnitřního prostředí	42
2.2.5 SWOT ANALÝZA.....	44
2.3 Finanční analýza podniku	45
2.3.1 Analýza aktiv	45
2.3.2 Analýza pasiv.....	47
2.3.3 Analýza výkazu zisků a ztrát	49
2.3.4 Analýza likvidity.....	51

2.3.5	Analýza rentability.....	52
2.3.6	Analýza aktivity.....	53
2.3.7	Ukazatel zadluženosti.....	54
2.3.8	Analýza rozdílových ukazatelů společnosti.....	55
2.3.9	Bankrotní modely.....	55
2.3.10	Shrnutí finanční analýzy podniku.....	58
2.4	Vlastní investiční záměr.....	60
2.4.1	Popis investičního záměru.....	61
2.4.2	Finanční náklady.....	61
2.4.3	Analýza financování.....	61
2.4.4	Náklady cizího kapitálu.....	63
2.4.5	Analýza bankovních nabídek.....	64
2.4.6	Predikce VZZ.....	65
2.4.7	Predikce aktiv a pasiv.....	67
2.4.8	Predikce Cash-flow.....	68
2.4.9	Výpočet čisté současné hodnoty investice.....	69
2.4.10	Analýza vybraných poměrových ukazatelů z predikovaných hodnot....	71
2.5	Shrnutí finanční analýzy predikovaných hodnot.....	74
3	SHRnutí, DISKUZE A NÁVRHY.....	76
	ZÁVĚR.....	80
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	81
	SEZNAM TABULEK.....	85
	SEZNAM GRAFŮ.....	86
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	87
	SEZNAM PŘÍLOH.....	88

ÚVOD

Finanční řízení a rozhodování podniku představuje v tržní ekonomice nedílnou a dominantní stránku jeho ekonomické činnosti. Zabývá se pohybem podnikového kapitálu a peněz, přičemž vychází z celkové technicko-ekonomické strategie a taktiky podniku, zpětně ji usměrňuje a ovlivňuje. Má-li podnik efektivně fungovat a rozvíjet se jako samostatná ekonomická a právní jednotka, musí důsledně respektovat finanční kritéria a cíle.

Finanční řízení a rozhodování podniku nevychází pouze z vnitřního prostředí daného podniku, ale do značné míry je ovlivňováno také vnějším prostředím. Zejména finanční politikou státu, situací na finančním trhu, vývojem měny a měnového kurzu, ekologických pravidel apod. V souvislosti s výše zmíněnými aspekty je nutné, aby se každý ekonomický subjekt uměl zorientovat v takových situacích a uměl zvolit optimální variantu získávání a umístování kapitálu, na rychle se rozvíjejícím finančním trhu. Těžištěm každého finančního řízení je získávání peněz a kapitálu, jejich investování a rozdělování zisku. Jednou z hlavních oblastí je investování peněžních prostředků do fixního majetku, různé metody dlouhodobého financování a finanční vyhodnocování efektivnosti investičních variant.

Investiční činnost a její financování je dosti specifické od běžné provozní činnosti podniku. Charakterizuje se především dlouhodobým časovým horizontem, který zahrnuje přípravu investice, dobu výstavby a dobu životnosti.

V první části své diplomové práce se budu zabývat literární rešerší, ve které jsou vymezena teoretická východiska diplomové práce. Zdrojem dat je odborná literatura a internetové zdroje, které jsou poté detailně rozepsány v seznamu použité literatury. Jsou zde detailněji popsány analýzy vnitřního a vnějšího prostředí, finanční analýza a teoretické východiska pro investiční činnost podniku.

Druhou částí je praktické vymezení problematiky diplomové práce, ve které bude představen podnik. Následovat bude provedení analýzy vnějšího a vnitřního prostředí, na kterou poté naváže finanční analýza podniku. Poslední částí bude představení vlastního investičního závěru, výběr financování investice a zvolení banky, která nabízí nejlepší podmínky pro financování.

CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem práce je vyhodnotit vybrané možnosti financování pro pořízení nové výrobní haly. Vyhodnocení bude provedeno i s ohledem na výsledky finanční analýzy, která bude provedena před a po pořízení majetku. Výstupem bude doporučení pro výběr vhodnější varianty a případná další doporučení jako výsledek finanční analýzy. Tento cíl bude sestaven z několika dílčích cílů.

Prvním dílčím cílem bude vyhodnocení současné situace společnosti na základě dílčích analýz, ze kterých bude sestavena analýza SWOT. Dále bude zjištěno, jaká je současná situace podniku pomocí finanční analýzy.

Dalším dílčím cílem bude predikce účetních výkazů po výstavbě nové výrobní haly a provedení finanční analýzy po její výstavbě.

Posledním dílčím cílem bude návrh financování nové výrobní haly. Zhodnocení jednotlivých variant investičních úvěrů na bankovním trhu v ČR a výběr nejoptimálnější možnosti.

Jak již je zmíněno výše, v diplomové práci se budu zabývat návrhem financování investičního záměru společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. Společnost má v plánu z důvodu nedostačujících výrobních kapacit a úspore nákladů za energie, nájemné a ostatní, vystavit v roce 2016 novou výrobní halu. Podnik by chtěl zanalyzovat, zda je investiční záměr z hlediska příjmů a výnosnosti pro podnik přínosný.

V první části práce je provedena literární rešerše, kde jsou vymezena teoretická východiska diplomové práce. Zdrojem dat je odborná literatura a internetové zdroje uvedené seznamu použitých zdrojů. Druhou částí je praktická část práce, ve které vycházím ze zpracované literární rešerše. Bude zpracován návrh investičního záměru společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o., která se nachází v Blansku. Nejprve bude představen podnik – výrobní činnost, jeho historie a vlastnická struktura. Navazovat bude analýza odvětví a nejvýznamnějších konkurentů. Poté bude zpracována analýza makroprostředí pomocí PESTE analýzy, která hodnotí vliv vnějších faktorů na chod podniku. Pro analýzu mikroprostředí použiji model 7S vyvinutý společností McKinsey a dále Porterův model pěti konkurenčních sil. Pomocí těchto analýz zhodnotím prostředí uvnitř podniku. S využitím informací získaných z předešlých ana-

lých sestavím SWOT analýzu, která hodnotí silné, slabé stránky a příležitosti, rizika. Na základě výsledků jednotlivých analýz bude provedena jejich syntéza.

Třetí část se bude věnovat finanční analýze, kde bude zhodnoceno, jak si společnost vedla v minulosti a jak je na tom v současnosti. Také bude predikováno, jak se bude vyvíjet v dalších pěti letech po výstavbě nové výrobní haly. Využita bude nejprve vertikální a horizontální analýza účetních výkazů. Poté bude provedena analýza poměrových ukazatelů, ze které vyplyne, jak si společnost stojí v oblasti rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Sestaveny budou také bankrotní modely, na základě jejichž bude určeno, jestli podniku nehrozí v dohledné době bankrot. Finanční analýza z predikovaných hodnot byla sestavena pomocí analýzy poměrových ukazatelů a bankrotních modelů.

Čtvrtá část se věnuje samotnému představení investičního záměru společnosti a vyhodnocení nejlepší možnosti k financování pomocí porovnání nabídek od různých bankovních institucí. K predikci úrokové sazby PRIBOR byl vytvořen odhad úrokové sazby na základě regresní analýzy. Zvolena byla funkce paraboly.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V následující části práci jsou uvedeny analýzy, které budou aplikovány na zhodnocení současné situace společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. Konkrétně se jedná o analýzu vnějšího prostředí, analýzu oborového prostředí a vnitřní analýzu. V rámci těchto analýz bude provedena také finanční analýza podniku.

1.1 Analýza vnějšího prostředí

Vnější prostředí je tvořeno faktory mající původ mimo organizaci, tzn. v makroprostředí a oborovém prostředí. Makroprostředí je část vnějšího prostředí tvořená faktory, které vznikají v mezinárodním, národním a regionálním prostředí. Pro účely zkoumání makroprostředí je příhodné využít PESTE analýzu (nazývanou někdy též STEPE analýzu), která se skládá z jednotlivých složek, které jsou [8]:

- Politické a právní prostředí
- Ekonomické prostředí
- Sociální prostředí
- Technické a technologické prostředí
- Ekologické prostředí

Do politického a právního prostředí patří faktory vytyčující směr rozvoje společnosti a vytvářející politický a právní rámec pro její vývoj. Politické a právní prostředí vytváří především vláda, která navrhuje zákony a vynucuje jejich dodržování. [8]:

Ekonomické prostředí zahrnuje faktory, které vzájemně propojují makroekonomické prostředí s mikroekonomickým. Ovlivňují strukturu národního hospodářství a působí na jeho vývoj. Na rozhodování vlastníků organizací a podniky působí prostřednictvím monetární a fiskální politiky. Významným faktorem v ekonomickém prostředí je např. HDP, kupní síla koruny, platební devizová bilance, inflace, státní rozpočet aj. [8]:

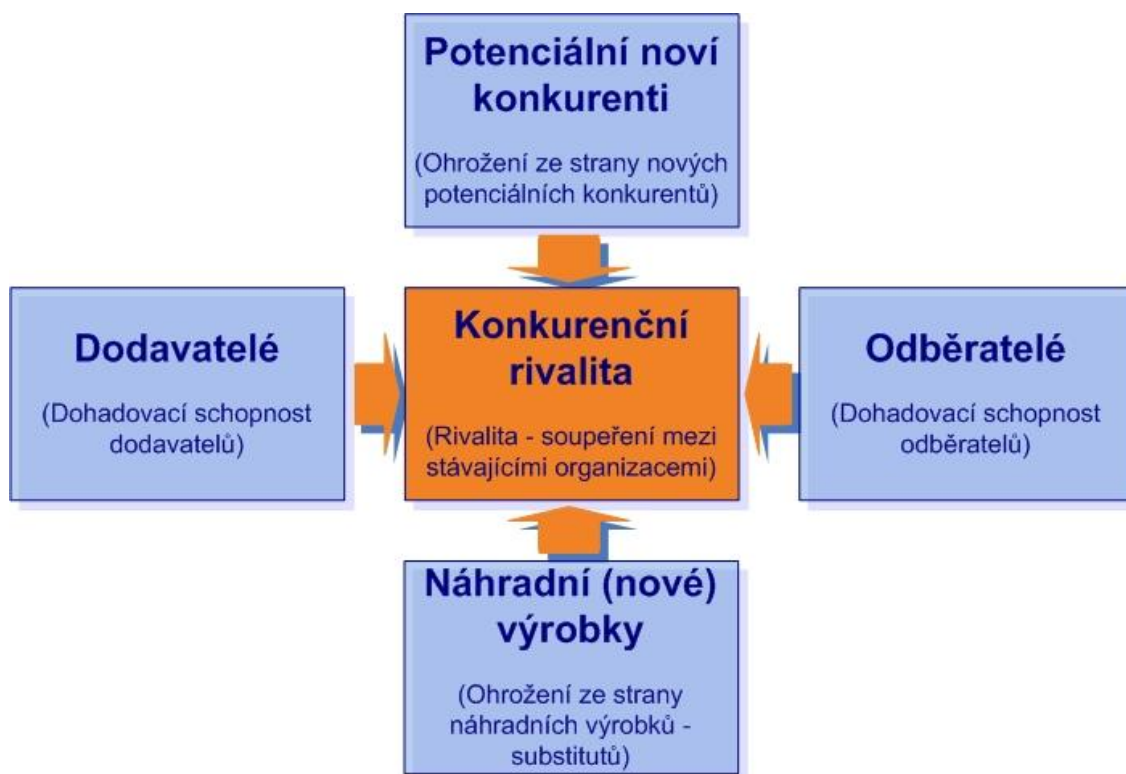
Do sociálního prostředí patří sociální, demografické a kulturní faktory, které jsou v blízkém vztahu k životní úrovni společnosti. Na podniky působí zejména počet a věková, vzdělanostní a sociální struktura obyvatelstva, rozmístění a migrace pracovních sil, výdaje, příjmy, zvyklosti obyvatelstva aj. Tyto faktory výrazně ovlivňují organizace při rozhodování co a pro koho vyrábět. [8]:

Faktory v technickém a technologickém prostředí nejvýrazněji mění život lidí a organizací. Změny v technickém a technologickém rozvoji podniku mohou představovat velkou hrozbu pro podnik, který nesleduje jeho rozvoj, ale zároveň i příležitost pro podniky, který chce získat náskok před konkurencí. Existují ale i obory, kde míra technologických změn je zanedbatelná. Technický a technologický rozvoj také úzce souvisí s produktivitou práce, s náklady a kvalitou služeb. Technický rozvoj v mnoha případech zkracuje čas výrobního procesu, čas vyřízení objednávky a splnění požadavku zákazníka. [8] [13]

Do Ekologického prostředí patří faktory nabývající na významu v souvislosti s nutností tvorby a ochrany trvale udržitelného rozvoje životního prostředí. Péče o životní prostředí je nyní čím dál více pod dohledem státních orgánů, různých aktivistických hnutí i veřejného mínění. [8] [13]

Faktory odvětvového prostředí přímo působí na organizaci v daném oboru a zároveň jsou těmito organizacemi také ovlivňovány. Míra tohoto ovlivňování závisí na počtu organizací, na stupni koncentrace odvětví, na jeho vyzrálosti, na státních zásadách do odvětví aj. Kromě organizací, které v daném odvětví působí, je oborové konkurenční prostředí tvořeno ještě dalšími faktory, které nám zobrazuje tzv. Porterův model pěti konkurenčních sil, který určuje intenzitu odvětvové konkurence na trhu. Výsledkem jejich společného působení je ziskový potenciál odvětví. [8] [13]

Riziko vstupu nových konkurentů dává odpověď na to, jak snadné nebo obtížné je pro nového konkurenta vstoupit na trh a jaké existují bariéry vstupu na trh. Rivalita mezi stávajícími subjekty říká, jestli je mezi stávajícími konkurenty silný konkurenční boj a jestli je na trhu nějaký jeden dominantní konkurent. Smluvní síla odběratelů určuje, jaká je silná pozice odběratelů a jestli mohou spolupracovat a objednávat větší objemy. Smluvní síla dodavatelů ukazuje, jak moc je silná pozice dodavatelů, jaké je jejich množství (je jich moc, nebo málo?) a jestli se jedná o monopolní dodavatele. Hrozba substitučních výrobků zobrazuje, jak snadno mohou být naše produkty nahrazeny jinými. Někdy je používána i šestá síla, za kterou je považována vláda. [44]



Obrázek č. 1: Porterův model pěti konkurenčních sil

Zdroj: [44]

1.2 Analýza vnitřního prostředí

Do *vnitřního prostředí* se řadí podnik samotný a jeho zaměstnanci, dále potom zákazníci, dodavatelé, marketingoví zprostředkovatelé, veřejnost a konkurenti. Zde je velmi podstatné, že podnik může sám aktivně tyto faktory měnit. [1]

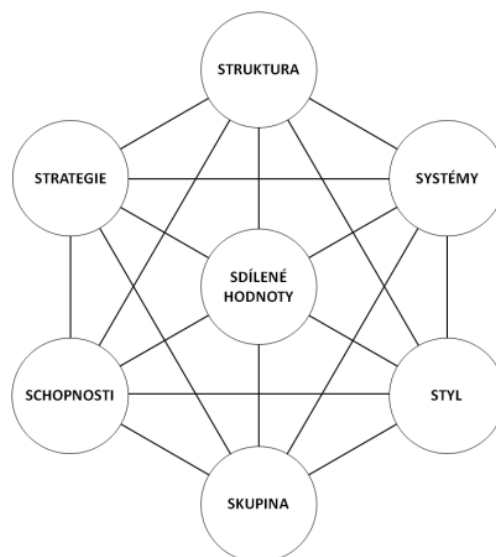
Základními složkami vnitřního prostředí jsou složky známé jako systém „7S“ firmy McKinsey. Patří sem strategie, schopnosti, skupina, styl, systémy, struktura a sdílené hodnoty. [8]

Strategie podniku obvykle vychází z vize podniku (neboli z představ majitelů podniku) a z konkrétního poslání podniku (výroba, poskytování služby). *Struktura* podniku vymezuje vzájemné vztahy lidí a prostředků při plnění určitých cílů. Je založena na vytváření různých organizačních struktur, což je mechanismus, který koordinuje a řídí aktivity členů a ty umožňují co nejefektivnější fungování podniku. Určují vztahy nadřízený - podřízený, odpovědnost, postup při plnění jednotlivých úkolů atd. *Informačními systémy* se rozumí všechny informační procedury (formální i neformální), které v podniku probíhají. V podnicích se v dnešní době využívá kombinace „ručních“ a automatizovaných způsobů zpracování informací. [12]

Styl řízení určuje, jakým stylem jsou zaměstnanci řízení a je obvykle dělen na autoritativní (vylučuje zapojení ostatních pracovníků na řízení podniku, demokratický (vedoucí dává možnost podřízením vyjádřit se, deleguje na ně část pravomocí, ponechává si však odpovědnost v konečných rozhodnutích) a laissez-faire (pracovníci si samy rozdělí a řeší úkoly, vedoucí do jejich práce zasahuje minimálně). [12]

Jednou ze základních manažerských dovedností každého úspěšného manažera je umění vhodně jednat se *spolupracovníky*. Neboť lidé jsou hlavním zdrojem zvyšování výkonnosti podniku. Nejedná se zde pouze o přímou komunikaci, ale jedná se i o aktivní spoluúčast zaměstnanců na životě podniku. Obecně je jedním ze schopností manažera schopnost rychle se adaptovat. V podniku by také měl existovat tlak na rozvoj nejen technické a výrobní kvalifikace personálu, nýbrž ze strany manažerů by měl být vyvíjen takový tlak, který povede ke zvýšení ekonomické, právní a informační gramotnosti personálu celého podniku. [12]

Sdílené hodnoty určují, jakým způsobem jsou definované a sdílené firemní hodnoty. [12]



Obrázek č. 2: McKinsley „7S“

Zdroj: [7]

1.3 Finanční analýza

Finanční analýzu lze chápat jako systematický rozbor dat, a to především dat uvedených v účetních výkazech. Slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Dále je to

činnost, při které se hodnotí podnik z hlediska jeho ekonomického zdraví, identifikují se jeho slabé stránky, které by mohli v budoucnu tvořit velké problémy. Zároveň se také identifikují silné stránky, o které by mohl podnik v budoucnu opírat svoji činnost. [4]

Výsledky finanční analýzy jsou velice významným nástrojem finančního řízení. Manažeři mají díky výsledkům měřitelný důkaz o tom, jestli svoji práci dělají dobře. Na druhou stranu je finanční analýza vhodná i pro méně úspěšné manažery, kteří přebírají podnik za těžkých podmínek a díky finanční analýze se mohou pokusit anulovat všechny negativa, která se v podniku nachází. [4]

1.3.1 Informační zdroje finanční analýzy

Základní informační zdroj finanční analýzy je účetnictví, které poskytuje kvantitativní údaje. Účetní výkazy jsou považovány z hlediska významnosti za nejdůležitější. Určitou hodnotu má i výroční zpráva společnosti. Nejpoužívanější zdroje finanční analýzy jsou:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz o peněžních tocích = cash flow

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou součástí účetní uzávěrky a jejich struktura je pevně stanovena Ministerstvem financí. Důležitým zdrojem informací pro finanční analýzu je také příloha k účetní uzávěrce, vnitropodnikové účetní výkazy, výroční zprávy, komentáře odborného tisku, oficiální ekonomické statistiky. [4]

1.3.2 Metody pro sestavování finanční analýzy [10]:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – analýza majetkové a finanční struktury
- **Analýza tokových ukazatelů** – analýza nákladů, výnosů, zisku a Cash flow
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – analýza a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu
- **Analýza poměrových ukazatelů** – analýza likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow, apod.

- **Analýza soustav ukazatelů** – pyramidové rozklady, komparativně analytické metody, matematicko-statistické metody a kombinace metod
- **Souhrnné ukazatele hospodaření**

1.3.3 Stavové a tokové ukazatele společnosti

Základní finanční analýzou je tzv. horizontální a vertikální rozbor účetních výkazů. Výsledky z těchto obou analýz mohou být lehce dány do souvislostí, které probíhali v podniku. [10]

Horizontální analýza

Porovnává meziroční vývoj jednotlivých hodnot položek rozvahy. Napomáhá odhalit změny, ke kterým došlo v jednotlivých letech. Postup výpočtu je následující: [3]

Procentní změna = (absolutní ukazatel * 100) / ukazatel_{t-1}

Absolutní změna = ukazatel_t – ukazatel_{t-1}

Vertikální analýza

Tato analýza bývá někdy označována také jako strukturální. Spočívá ve vyjádření jednotlivých položek z účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně. Zpravidla zvolenou základnou tvoří celková bilanční suma aktiv, popř. pasiv. Největší uplatnění je při analýze mezipodnikovém (oborovém) srovnávání, při plánování v rámci podniku. Slabou stránkou je převážně absence příčin, které vedly k procentuální změně. Postup pro výpočet je následující. [3]:

$$P_i = B_i / \sum B_i$$

1.3.4 Poměrové ukazatele

V rámci finanční analýzy jsou vybrány poměrové ukazatele, jelikož jsou nejvíce používaným způsobem k rozboru účetních výkazů z pohledu využitelnosti a jiných oblastí analýz. Dalším důvodem je skutečnost, že tato analýza využívá údaje výhradně ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné.

Pomocí poměrových ukazatelů zjistíme vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů pomocí jejich poměrů. [18]:

Společnost tak dostane rychlou odpověď na to, jaká je její finanční situace. Do poměrových ukazatelů zahrnujeme především [18]:

- Ukazatele rentability

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti

1.3.5 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability přináší základní obraz o efektivitě podnikání. Dokážou říci, zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem, jak jsme zhodnotili svůj vlastní kapitál v podnikání, a poukazuje na slabé stránky v hospodaření.

Také vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku z podnikání a poměruje zisk dosažený podnikáním k různým základnám, např. k částce vlastního kapitálu, k celkovým aktivům, k nákladům apod. Snahou každého podniku je dosáhnout co nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele. [6]:

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) - ukazatel měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti, tj. dlouhodobého cizího a vlastního kapitálu. Pokud použijeme v čitateli EBIT, měří ukazatel výkonnost podniku bez ohledu na jeho zadluženost a daňové zatížení. To je vhodné pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených společností. Mezní hodnoty jsou 0,12 – 0,15, pod 0,12 jsou hodnoty nepřijatelné a nad 0,15 velmi dobré. Je dán vztahem [6]:

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový kapitál}} .$$

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA) - hodnotí efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, zda-li je kapitál vlastní nebo cizí. Tento ukazatel je klíčovým zejména pro management společnosti. Ukazuje totiž celkovou efektivnost organizace, její výdělkovou schopnost neboli produkční sílu. [6]:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Hosp.výsledek po zdanění}}{\text{Celková aktiva}} .$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) – vyjadřuje, jaká je míra výnosnosti z vlastního kapitálu. Ukazatel je zajímavý hlavně pro vlastníky podniku, jelikož zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda je využíván s náležitou intenzitou odpovídající

velikosti jejich investičního rizika. Hodnota by měla být vyšší alespoň než úroky, které by mohly být získány při jiné formě investování. [6]:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Hosp.výsledek po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} .$$

1.3.6 Ukazatel nákladovosti tržeb

vyjadřuje poměr celkových nákladů k dosaženým celkovým tržbám. Ukazuje, kolik nákladů společnost vynaloží na 1 Kč zisku. Výsledek tohoto finančního ukazatele by měl být co nejnížší. Měl by také být minimálně pod hranicí 1 Kč. V případě, že hodnoty se budou pohybovat nad touto hranicí, značí to postupné zadlužování firmy a neefektivní zakázky. [4]:

$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{Celkové náklady}}{\text{Celkové tržby}} .$$

1.3.7 Ukazatele likvidity

Likvidita je souhrn všech potenciálních likvidních prostředků společnosti, které slouží k úhradě závazků podniku. Ukazatele poměřují to, čím je možné platit proti tomu, co je třeba zaplatit. Obvykle se využívají následující tři ukazatele [9] [10]:

Běžná likvidita - je často vyjadřována jako likvidita III. Stupně. Vyjadřuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky – tedy kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých závazků. Lepší platební schopnost podniku je, čím je hodnota vyšší. Je citlivá na strukturu zásob a jejich reálné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Standardní hodnoty této likvidity jsou mezi 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} .$$

Pohotová likvidita – je často nazývána jako likvidita II. Stupně. V pohotové likviditě se od oběžných aktiv odečítají zásoby, a to ve snaze odstranit nevýhody ukazatele běžné likvidity.

Je také vhodné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně menší, znamená to nadměrnou váhu zásob v podniku. Doporučená hodnota: 1 – 1,15. Bankovní standarty předepisují 2 – 3, což je hodnota finančně zdravých podniků. Hodnoty < 1 jsou z hlediska finančního zdraví nepřijatelné a podnik musí spoléhat na případný prodej zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} .$$

Okamžitá likvidita – je také nazývána jako likvidita I. stupně. Měří schopnost podniku platit okamžitě právě splatné závazky. Do ukazatele vstupují nejlikvidnější položky rozvahy, a to peníze v pokladně, na bankovních účtech a volně obchodovatelné cenné papíry. Mezní hodnoty pro tuto likviditu by se měli mezi 0,2 – 0,5. Vyšší hodnota se považuje za špatné hospodaření s kapitálem.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}} .$$

1.3.8 Ukazatele aktivity

Porovnávají, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Jestliže má více aktiv než je vhodné, vznikají zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Na druhou stranu, pokud má nedostatek aktiv, musí se vzdát mnoha potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí. Tím přichází o výnosy, které by mohla získat. Jsou to důležité informace pro management i vlastníky. [6]

Obrat celkových aktiv - udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (zpravidla za rok). Doporučená hodnota je 1,6 – 3. Jestliže je hodnota ukazatele < 1,5, je nutné prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. [6]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} .$$

Obrat zásob - udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zá-

soby se uvádějí v nákladových cenách (pořizovacích). Z tohoto důvodu ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Doporučená hodnota se odvíjí od oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. Nízký obrat zásob svědčí i o jejich nízké likviditě. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý (vyšší) → firma nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. [6]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} .$$

Doba obratu zásob - udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). Doporučená doba obratu zásob je v rakouském maloobchodě 150 dnů, velkoobchodě 80 dnů, v americkém maloobchodě 53 dnů. Průměrná doba obratu zásob v USA je 40 dnů. Ukazatel by měl mít co nejnížší velikost. [6]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrné zásoby}}{\text{Denní tržby}} = \frac{\text{Průměrné zásoby} \times 360}{\text{Tržby}} .$$

1.3.9 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, nebo jejich složkami. Tyto ukazatele vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Hodnoty ukazatelů jsou zajímavé především pro investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. [4] [6]

Celková zadluženost – poskytuje obraz o tom, jak se podílí cizí zdroje na celkových aktivech podniku. Čím je vyšší zadluženost podniku, tím vyšší je i finanční riziko pro věřitele. Z tohoto důvodu je tento údaj velmi důležitý pro věřitele, kteří samozřejmě preferují co nejnížší míru zadlužení. Optimální hodnoty jsou 30 - 60%. [4] [6]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} .$$

Koeficient samofinancování - dává přehled o tom, do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl být 100 %.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} .$$

Úrokové krytí – vyjadřuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Udává, kolikrát převyšuje zisk nákladové úroky. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím má podnik větší schopnost splácet své úvěry. Doporučená hodnota je vyšší než 5. [4] [6]

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

1.3.10 Soustavy ukazatelů – bankrotní modely

Jde o systémy včasného varování, jelikož podle chování vybraných ukazatelů tyto systémy indikují případné ohrožení podniku. Cílem této analýzy je předvídat, jak se bude podnik v nejbližších 3 až 5 letech vyvíjet a poukázat s časovým předstihem na případné ohrožení finančního zdraví, předvídat vážnější ekonomické potíže, či dokonce bankrot firmy. Tyto bankrotní modely byly odvozeny na základě hodnocení dat, které byly vybrány z velkého vzorku podniků. [9]

Altmanův index finančního zdraví (Z-score) – jedná se o jeden z nejznámějších bankrotních modelů. Jeho modifikace v roce 1983 je využitelná i v českých podmínkách. Je dán vztahem:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 .$$

X_1 = Čistý provozní kapitál / celková aktiva.

X_2 = Nerozdělený hospodářský výsledek minulých období / celková aktiva.

X_3 = Provozní hospodářský výsledek (EBIT) / celková aktiva.

X_4 = Základní kapitál / cizí zdroje.

X_5 = Tržby / celková aktiva.

Mezní hodnoty pro tento index jsou následující: $Z < 1,2$ – podnik spěje k bankrotu $1,2 < Z < 2,9$ – určité finanční potíže, nejasný další vývoj. $Z > 2,9$ – finančně silný podnik. [9]

INDEX IN95

Manželé Inka a Ivan Neumaierovi sestavili index důvěryhodnosti IN na základě souboru 100 českých podniků ověření vybraných statisticko-matematických metod. Obdobně jako Altmanovo Z-score obsahuje index důvěryhodnosti IN standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity.

Mezi ukazateli indexu IN95 není zastoupen ani jeden, který by pracoval s tržní hodnotou firmy, jak je tomu u Altmanova modelu. Tato úprava je výhodou pro podmínky málo likvidního kapitálového trhu. Podle manželů Neumeirových (2002) je "specifikem pro českou ekonomiku, kde je vysoká platební neschopnost, zařazení ukazatele Závazky po lhůtě splatnosti/výnosy". Tento ukazatel charakterizuje neschopnost firmy a snižuje se o něj hodnota indexu. Index byl testován na datech tisíců českých firem a prokázal vynikající vypovídací schopnost pro odhad finanční tísně těchto firem. Úspěšnost indexu dosahuje více než 70%.

Index IN95 má následující tvar:

$$IN95 = V(1) * A + V(2) * B + V(3) * C + V(4) * D + V(5) * E - V(6) * F$$

kde:

- A = aktiva / cizí kapitál
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celková aktiva
- D = tržby / celková aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- F = závazky po lhůtě splatnosti / tržby

Výsledná kvalifikace firmy se provede podle následující tabulky:

IN > 2	Uspokojivá finanční situace
1 < IN <= 2	Šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN <= 1	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

[26]

1.3.11 SWOT analýza

Z výše provedených analýz vnějšího, vnitřního prostředí a finanční analýzy vyplynuly informace, které jsou základem pro sestavení analýzy SWOT.

U SWOT analýzy se jedná se o obecný analytický rámec a postup, který identifikuje a posuzuje, jak jsou dané faktory významné z pohledu silných (strengths) a slabých (weaknesses) stránek a z pohledu příležitostí (opportunities) a hrozeb (threats), kterým bude podnik vystaven. *Silné a slabé stránky* jsou v podstatě interní faktory, nad kterými máme kontrolu a můžeme je ovlivňovat. *Hrozby a příležitosti* jsou externí vlivy, které nelze ovlivnit. Lze se jim pouze přizpůsobit nebo popřípadě na ně zareagovat. [5]

Nejčastěji se SWOT analýza vypracovává formou matice. Při vzájemném porovnání příležitostí a hrozeb vnějšího prostředí a silných a slabých stránek vnitřního prostředí vyplynou v matici 4 možné strategie, na základě kterých reaguje podnik na změny vnějšího prostředí. Jednotlivé strategie jsou popsány na obrázku č. 4 a Pošvář a Erbes (2008) tyto strategie popisuje následovně:

Strategie SO je zaměřená na využití silných stránek k získání výhod z příležitostí vnějšího prostředí.

Strategie ST je zaměřená na využití silných stránek a na snížení negativních účinků hrozeb z vnějšího prostředí.

Strategie WO je zaměřená na překonávání vlastních slabých stránek a využívání výhod z příležitostí vnějšího prostředí.

Strategie WT, která je zaměřená na minimalizaci slabých stránek a vyhnutí se hrozbám z vnějšího prostředí. [8]

1.4 Investiční činnost podniku

1.4.1 Investice

Investici lze chápat jako ekonomickou činnost, při které se subjekt vzdává své současné spotřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti. Jejich charakteristickými znaky je, že na

počátku je jednorázový větší peněžní výdaj, který obvykle slouží k pořízení dlouhodobého majetku. Jeho využívání přináší příjmy po delší časové období. [11] [17]

Rozhodování o investicích patří mezi nejvýznamnější druhy firemního rozhodování. Náplní tohoto rozhodování je přijetí či zamítnutí jednotlivých investičních projektů, které podnik připravil. Čím rozsáhlejšího charakteru tyto investice jsou, tím větší dopady to má na firmu a její okolí. Při rozhodování o investice je nutná brát v potaz tyto tři hlediska:

Výnosnost – vztah mezi výstupy a vstupy

Riziko – nebezpečí, že nebude dosaženo očekávaných efektů

Likviditu – schopnost přeměněny investice na disponibilní finanční prostředky.

Právě tyto kritéria tvoří tzv. investiční trojúhelník. Ideální investice by měla přinášet co nejnižší riziko, co nejvyšší výnosnost a maximální likviditu. Společnost se musí rozhodnout, které kritérium bude preferovat, jelikož v praxi se to velmi často mezi sebou vylučuje. [2]

Rozhodnutí o investicích ovlivňuje vývoj podniku a jeho budoucí směr. V případě, že se podnik přestane investičně rozvíjet, v budoucnu neobstojí v konkurenceschopnosti. Každá společnost by tedy měla v pravidelných intervalech obměňovat investiční plán, jehož obsahem by měly být jak krátkodobé, tak i dlouhodobé cíle. [16] [17]

Základní myšlenku investičního projektu až po ukončení jeho provozu a likvidaci lze chápat jako určitý sled čtyř fází. Každá tato fáze je důležitá, nicméně největší pozornost by měla být věnována předinvestiční fázi, jelikož právě na ní záleží, zda bude projekt skutečně realizován a jakým způsobem bude financován. [16]

Etapy života projektu dělíme na **čtyři fáze**:

Předinvestiční fáze – jedná se o identifikaci podnikatelských příležitostí, předběžného výběru a technicko-ekonomické studie

Investiční fáze – součástí této fáze je vypracování projektové dokumentace, zadání a realizace stavby, uvedení do provozu a zkušební provoz.

Provozní fáze – samotné užívání projektu.

Ukončení provozu (závěrečná fáze) – demontáž a likvidace zařízení, sanace pozemků atd. vyvolává náklady a zároveň výnosy z prodeje zařízení, zásob popř. pozemků. [16] [17]

Cílem podniku je růst jeho hodnoty, proto se z více variant projektů vybírá ten, který splňuje jak po stránce technické, tak i ekonomické cíle podniku. Pro ty nejvhodnější projekty se vypracovává podrobná technicko-ekonomická studie. Obsahem této studie je jednak věcná, ale i finanční stránka investičního projektu. Technická a výrobní stránka investice je rozebírána v části věcné tzn. Jaké stroje a zařízení mají být obnoveny nebo nově pořízeny, jak mají být výrobní kapacity rozšířeny, kdo zajistí projektovou přípravu, kdo bude dodavatelem, jaký bude časový průběh investice aj. Ekonomická efektivnost investičního projektu a způsob financování je posuzován v ekonomické části studie. Investiční projekt můžeme realizovat:

- vlastní investiční výstavbou,
- dodavatelským způsobem,
- koupí,
- finančním leasingem.

Investiční výstavbou vznikají rozsáhlejší investice a účastníky jsou obvykle investor, projektant, dodavatel resp. Dovězce. Investiční výstavbu je nutné zaopatřit po technické, organizační i ekonomické stránce, což zajišťuje projektová příprava stavby, která u rozsáhlejších investic zahrnuje zadání stavby a projekt stavby [16] [17]

1.4.2 Zdroje financování investic

Sebelepší investiční projekt může ztroskotat na nedostatku finančních zdrojů. Úspory vlastníků jsou hlavním zdrojem vlastního kapitálu a představují nejméně nákladný zdroj financování. Obecné doporučení je poskytnout alespoň polovinu startovního kapitálu z úspor. Protože pokud podnikatel není ochoten investovat a riskovat své peníze, pak ani potenciální investoři nebudou ochotni příliš riskovat. Na druhou stranu existuje mnoho podnikatelů, kteří s ne více než 10% startovního kapitálu dokázali rozjet úspěšné podniky. Oba tyto faktory mají významný psychologický efekt na zahájení podnikání. [14]

Hlavními vlastními zdroji financování v podniku jsou [17]:

- Vklady vlastníků nebo společníků (akcie, účasti),
- Nerozdělený zisk,
- Odpisy,
- Výnosy z prodeje a z likvidace hmotného majetku a zásob.

1.4.3 Interní zdroje financování

Interní zdroje financování podniku představují peněžní prostředky, které vznikají na základě vnitřní činnosti podniku. Řadíme sem odpisy, nerozdělený zisk a rezervní fondy. [2]

1.4.4 Odpisy dlouhodobého majetku

Jelikož je dlouhodobý majetek v podniku používán několik let, nemůže být do provozních nákladů naráz, ale postupně podle délky životnosti. Pořizovací ceny dlouhodobého majetku se v průběhu jeho životnosti systematicky zahrnou do provozních nákladů podniku vynaložených za určité období pomocí tzv. odpisů, které jsou zachycovány ve výsledovce podniku. Z finančního hlediska se jedná o součást interně generovaných finančních zdrojů podniku. [2]

1.4.5 Odpisy ve finančním hospodaření podniku

Slouží k přibližnému vyjádření stupně opotřebení majetku v peněžích

Jsou součástí provozních nákladů ovlivňující výši vykazovaného hospodářského výsledku a tím i základ ze zisku a rentabilitu podnikání

Do doby obnovy dlouhodobého majetku vystupují odpisy jako volný finanční zdroj, který je použitelný k libovolnému účelu. Je třeba si uvědomit, že odpisy nejsou peněžním výdajem. Odpisy tedy nepředstavují výdaj peněžních prostředků podniku. [2]

1.4.6 Nerozdělený zisk

Můžeme jej charakterizovat jako část zisku po zdanění, která se nepoužívá na výplatu dividend či na tvorbu fondů ze zisku. Je to residuální položka procesu rozdělování zisku. Nerozdělený zisk vystupuje ve firemní bilanci jako položka vlastního kapitálu. [2]

Z hlediska zisku jako zdroje financování podnikových potřeb je podstatná přeměně účetně vykazovaného zisku na peněžní prostředky. Nezbytnou podmínkou pro pozitivní vývoj peněžních prostředků je účetně vykazovaný zisk. Je třeba zaopatřit, aby bylo uskutečňováno jeho systematické inkaso v podobě plateb od odběratelů po úhradě všech podnikových závazků. Podnik by se měl vyvarovat situacím, kdy sice vykazuje zisk běžného roku, ale nedisponuje odpovídajícími peněžními prostředky pro financování svého rozvoje. [2]

Významnou úlohou nerozděleného zisku v soustavě dlouhodobých zdrojů financování investic plní prognóza vývoje zisku. [2]

1.4.7 Rezervní fondy

Výši nerozděleného zisku nepřímo ovlivňuje ve firmě i tvorba rezervních fondů, které jsou součástí vlastního kapitálu a představují tu část zisku, kterou si podnik ponechává k ochraně kvůli různým rizikům. Pokud podnik nemusí použít rezervní fondy na financování předem určených potřeb, mohou být do určité míry dočasně využity jako interní zdroj financování rozvoje. [2]

Na základě zákona jsou obvykle tvořeny povinné rezervní fondy. Stát tímto způsobem ochraňuje nejen zájmy věřitelů, ale i akcionářů, kteří jsou při vkládání kapitálu do akcií vystaveni značnému riziku. Vedle takto povinných rezervních fondů ze zákona existují i rezervní fondy, jejichž tvorba vychází ze statusu akciových společností. Vedle rezervních fondů ještě existuje i další fond s označením rezervy. Od rezervních fondů se odlišují zejména užší účelovostí možného použití a způsobem své tvorby. Podle daňových zákonů mohou být některé rezervy zahrnovány do nákladů jako uznatelný náklad, což jsou tzv. zákonné rezervy. Zákon stanovuje jednak jejich výši, tak i použití. Ostatní rezervy ovlivňuje vedení společnosti a v daňových zákonech nejsou proto zohledněny [2]

1.4.8 Externí zdroje financování

Externí zdroje jsou získané mimo vnitřní činnost podniku a přicházejí tedy do podniku zvenčí. Externí financování umožňuje přesněji reagovat na potřebné změny podnikového majetku a dále umožňuje rychlejší a rozsáhlejší tvorbu podnikového kapitálu při zakládání podniku. S externím financováním jsou spojeny i značné problémy, neboť s externím financováním se rozšiřuje počet společníků nebo věřitelů, kteří ovlivňují rozhodování podniku a kontrolu nad jeho činností. Dále se zvyšují náklady podniku na emisi cenných papírů nákladovými úroky a zvyšují se nároky na udržování likvidity a platební schopnosti podniku. [6]

Mezi hlavní externí zdroje financování patří [13]:

- Bankovní úvěry dlouhodobé a krátkodobé
- Leasing
- Fondy soukromého kapitálu
- Emise cenných papírů

Dlouhodobé bankovní úvěry poskytují banky ve formě termínované půjčky, kterou označují jako investiční úvěr a hypoteční úvěr. V případě investičního úvěru je požadováno ručení

dlouhodobým majetkem, případně třetí osobou. U hypotečního úvěru je přípustné pouze ručení nemovitým majetkem. Dostupnost bankovních úvěrů je pro podniky závislá jednak na objemu disponibilních zdrojů vlastněných bankami a jejich ceně, jakož i na úvěruschopnosti žadatele o úvěr. Je poskytován na základně žádosti o úvěr, která má předepsanou formu. Součástí žádosti je i podnikatelský záměr, informace o dosavadních výsledcích činnosti ve formě účetních výkazů a finanční plán na dobu poskytnutí úvěru. Poskytnutím úvěru banka podstupuje riziko, že dojde ke zpoždění splátek nebo neschopnosti, popř. neochoty splatit úvěr. Zajištění úvěru může být formou věcného zajištění nebo osobního ručení. [13] [5]

Krátkodobé úvěry mohou být různé – např. kontokorentní, lombardní aj., přičemž podstatné jsou podmínky jejich použití. Řadíme sem také obchodní úvěr, který je poskytován v naturální formě mezi podniky na základě odběratelsko-dodavatelských vztahů. Vzniká na základě časového nesouladu mezi dodávkou výrobků nebo služeb a jejich úhradou. Tyto úvěry jsou považovány za levný zdroj financování, neboť jsou úročeny explicitně. [13] [5]

Leasing je dalším významným zdrojem využívaným podniky k pořízení dlouhodobého majetku. Leasingová společnost dle požadavků budoucího uživatele zakoupí majetek do svého vlastnictví a pronajme jej skutečnému uživateli, čímž vyřeší jeho problém s nedostatky finančních prostředků. Podnik platí leasingové společnosti splátky, které jsou stanoveny na základě pořizovací ceny pronajímaného zařízení, délky pronájmu a odměny leasingové společnosti. [13]

Fondy soukromého kapitálu obvykle slouží pro začínající podniky, které mají ze začátku obtížnější přístup k bankovním úvěrům z důvodu jejich krátké historie a omezené možnosti záruky za úvěr. Jsou proto nuceny hledat jiné formy zdroje financování. Jedna z možností financování jsou fondy soukromého kapitálu, které tvoří tzv. obchodní andělé (business angels) a fondy rizikového kapitálu (venture capital). Jako **business angels** vystupují fyzické osoby, které v minulosti byly úspěšnými podnikateli či manažery. Mají zájem pomoci v rozvoji malých a středním podnikům svými finančními prostředky a zkušenostmi s řízením společnosti a současně chtějí zhodnotit svůj kapitál. **Fondy rizikového kapitálu** se používají k investování do začínajících a rostoucích firem, případně k odkupům podniků managementem. Poskytovatelem jsou fondy rizikového kapitálu, které řídí profesionální investoři. Na tomto kapitálu se velkou mírou podílejí penzijní fondy, pojišťovny, banky, investiční společ-

nosti, ale i soukromé společnosti. Cílem je dosáhnouti co nejvyššího zhodnocení investovaného kapitálu. [13] [5]

Emise cenných papírů jsou finanční zdroje, které může podnik získat formou emise akcií nebo dluhopisů na kapitálovém trhu. Dluhopis je úvěrový papír, se kterým je spojeno právo majitele požadovat splacení dlužné částky (obvykle jmenovité hodnoty) po uplynutí splatnosti a výnosů z toho vyplývajících. Emisí akcií se lze získat vlastní kapitál. Emise akcií se řadí k nejnáročnějším způsobům financování podniku. [5]

1.4.9 Hodnocení efektivnosti investic

Pro **hodnocení efektivnosti** investičních projektů můžeme využít následující metody [15]:

- Nákladové metody
- Metodu doby splácení investice
- Metodu čisté současné hodnoty
- Metodu vnitřního výnosového procenta

Nákladové metody řadíme do kategorie statických metod, které nepracují s faktorem času. Pomocí těchto metod se posuzují možné varianty realizace požadované investice a stanovují, která z posuzovaných variant je nejefektivnější. Kritériem je v tomto případě suma průměrných ročních nákladů. [13]

Kalkulačním odpisem se rozumí lineární odpis, který se vypočítá jako podíl hodnoty pořizovaného zařízení a počtu let efektivního využívání zařízení. [13] [15]

Kalkulační úrok stanovuje průměrný roční výnos, který by měla investice podnikateli nebo podniku přinést jako kompenzaci za tzv. alternativní výnos (ušlý výnos), kterého se podnikatel vzdává z důvodu investování do hodnoceného projektu. [13]

$$\text{Kalkulační úrok} = \frac{\text{hodnota zařízení}}{2} \times \text{alternativní výnosová míra}$$

Použití nákladové metody k posuzování investičního projektu je spojeno se značným rizikem, které spočívá v tom, že sice lze vybrat tu nejlepší variantu, ale nelze již říct, zda se tržbami dokáží uhradit všechny kalkulované náklady, zda bude dosažen zisk nebo ztráta. [13] [15]

Doba návratnosti investice uvádí, za jakou dobu se investovaný kapitál vrátí. Tato metoda je využitelná u projektů, které zabezpečí návratnosti investice, což znamená, že plánované příjmy musí převyšovat plánované výdaje a dosáhne se plánované výnosnosti. Až potom nastává otázka, za jakou dobu se investovaný kapitál vrátí. Doba návratnosti se určí pomocí kumulativního součtu předpokládaných diskontovaných příjmů v jednotlivých obdobích. Rok, ve kterém se diskontované peněžní příjmy vyrovnají kapitálovým výdajům, představuje počet let návratnosti investice. Nevýhodou tohoto ukazatele je to, že nebere v úvahu peněžní příjmy z investičních projektů, které vznikají po době návratnosti až do konce životnosti. [5]

Čistá současná hodnota projektu představuje rozdíl současné hodnoty všech budoucích příjmů a všech budoucích výdajů projektu. Lze ji tedy definovat jako součet diskontovaného čistého peněžního toku během jeho života zahrnující období výstavby, provozu a fázi likvidace projektu. [2]

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{Pt}{(1+i)^t} - IV$$

- NPV – čistá současná hodnota v Kč
- Pt – příjem z investice v jednotlivých letech životnosti v Kč
- n – doba životnosti investice
- t – jednotlivé roky životnosti investice
- i – diskontní sazba (požadovaná výnosnost)
- IV – investiční výdaj spojený s realizací investice v Kč

Čistá současná hodnota tedy vyjadřuje dodatečný výnos, který se získá realizací projektu nad požadovanou míru výnosnosti. Pravidlo pro rozhodování o investičním projektu je následující [13]:

Pokud je hodnota $NPV > 0$, investiční projekt je pro podnik přijatelný, neboť zaručuje požadovanou míru výnosu a zvyšuje tržní hodnotu podniku o částku NPV.

Jestliže je hodnota $NPV < 0$, investiční projekt je pro podnik nepřijatelný, protože nezaručuje požadovanou míru výnosu a jeho přijetí by snižovalo tržní hodnotu podniku.

V případě, že je hodnota NPV = 0, investiční projekt je přijatelný, neboť zaručuje požadovanou míru výnosnosti a nezvyšuje přitom tržní hodnotu podniku.

Vnitřní výnosové procento se využívá k výpočtu skutečné výnosové míry investice. Je to výnosnost, při které se čistá současná hodnota rovná nule, tzn. diskontované příjmy se rovnají investičním výdajům a platí [13]:

$$\sum_{t=1}^n \frac{Pt}{(1+i)^t} = IV$$

Pt	–	příjem z investice v jednotlivých letech životnosti v Kč
n	–	doba životnosti investice
t	–	jednotlivé roky životnosti investice
i	–	diskontní sazba (požadovaná výnosnost)
IV	–	investiční výdaj spojený s realizací investice v Kč

2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ČKD BLANSKO SMALL HYDRO S.R.O.

Praktická část diplomové práce je zaměřená na společnost ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o., která je dceřinou společností podniku ČKD Blansko Holding, a.s.



Obrázek č. 3: Budova společnosti
Zdroj: [40]

2.1 Představení společnosti

2.1.1 Základní informace o podniku [48]

Obchodní firma: ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o.

Sídlo společnosti: Gellhornova 2228/1, 678 18 Blansko

Identifikační číslo: 27753981

Datum vzniku: 9. listopadu 2007

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 10 000 000 Kč

Společník: TJAŽMAŠ, otevřená akciová společnost

Syzraň, Samarskij obvod, 446010, Ul. Gidroturbinaja 13, Ruská federace

Podíl: 55 % (5 500 000 Kč)

Společník: ČKD Blansko Holding, a.s.

Blansko, Gellhornova 2228/1, PSČ 67801

Podíl: 45% (4 500 000 Kč)

Webové stránky: www.ckdsh.cz

E-mail: smallhydro@ckdblansko.cz

V Blanenském závodě se vodní turbíny vyrábí již od roku 1904. Za tuto dobu si ČKD Blansko ve světě vydobylo silné postavení mezi dodavateli technologií pro vodní elektrárny.[40]

Na podzim roku 2007 vznikla ve spolupráci s vedením ČKD Blansko Holding, a.s. společnost ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. navazující na tradici dodávek vodních turbín a hydrotechnických zařízení pro malé a vodní elektrárny. Podnik vznikl po více než dekádě absence divize malých vodních turbín, zaměřuje se na výrobu a dodávku nových turbín o výkonu od 200 kW do 40 MW a to formou tzv. dodávek na klíč (EPC), tj. dodávek kompletní strojní a elektrické části elektrárny (turbína, generátor, elektrická část). Součástí výrobního programu je i dodávka hydrotechnických zařízení jako jsou uzávěry před turbínou (klapkové, kulové, nožová šoupátka atd.) a výroba ostatního zařízení pro vybavení vtokových nebo přehradních objektů (stavidla, hradidla, jezové klapky, segmentové uzávěry apod.) V projekci a v konstrukci pracuje tým odborníků s mnohaletou praxí v oboru vodních turbín ve spolupráci s odborníky v oblasti elektro. Projekční řešení plně respektuje požadavky zákazníků na ekologický provoz. Díky mnohaletým zkušenostem může společnost zákazníkům nabídnout prověřenou kvalitu a je schopna vyhovět jejich nejnáročnějším požadavkům, ať už se jedná o účinnost stroje nebo ekologické normy. [40]

Podnik nabízí vodní turbíny (Kaplan, Francis a Pelton) ve všech hlavních provedeních, a to jak v horizontálním, tak i vertikálním uspořádání. Společnost je schopna vyhovět i speciálním požadavkům a nabídnout i reverzní (čerpadlové) turbíny pro přečerpávací vodní elektrárny. Konstrukční řešení turbín a jejich příslušenství vyhovuje i požadavkům pro pitnou vodu. [40]

2.1.2 Historie společnosti[40]

1698 Majitel blanenského panství hrabě Gellhorn zřídil v údolí řeky Punkvy první železný hamr – počátky strojírenské výroby.

- 1904 Počátky výroby vodních turbín.
- 1985 Do provozu byla uvedena hydraulická zkušebna s parametry dle požadavku IEC 60193 pro vývoj nových profilů turbín typu Kaplan, Francis a Pelton.
- 2007 Vznik ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o.
- 2010 Integrace do skupiny JSC Tjažmaš.



Obrázek č. 4: Historie společnosti
Zdroj: [40]

Od roku 2010 je společnost součástí velké ruské skupiny TJC Tyazmash, která zaujímá vedoucí postavení na trhu v oblasti těžkého, energetického a dopravního spojení.

Podnik si samostatně řídí projekty a obchod, má vlastní projekci, konstrukci, výrobu a nákup. IT, lidské zdroje a finance jsou zajišťovány centrálně ze společnosti ČKD Blansko Holding, a.s. V současnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. penetruje na zahraniční trhy. Prioritní trhy nemá stanoveny, je orientováno celosvětově. Nicméně nejvíce projektů se realizovalo v České republice, Indonésii, Turecku a v zemích bývalého Sovětského svazu. [40]

2.2 Základní ekonomická analýza podniku

2.2.1 Analýza odvětví

V následující kapitole bude popsána celková situace společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. na trhu. Analýza vnějšího prostředí bude provedena pomocí PESTE analýzy. Navazovat bude zpracování analýzy oborového prostředí prostřednictvím Porterova modelu pěti konkurenčních sil. Vnitřní prostředí podniku bude popsáno analýzou 7S společnosti McKinsey. Závěry z těchto analýz bude shrnovat analýza SWOT.

2.2.2 ANALÝZA PESTE

Analýza PESTE hodnotí politické a legislativní faktory, ekonomické, sociální, technologické a ekologické faktory vnějšího prostředí.

POLITICKÉ A LEGISLATIVNÍ FAKTORY

Vstupem do EU Česká republika prohloubila otevřenost ekonomiky, ale i přesto je vláda a parlament podnikateli neustále kritizována, že jejich zásahy do ekonomiky jsou stále příliš velké. Příkladem nám může být měnová intervence ČNB, která začala na podzim v roce 2013. Jejím cílem je udržet korunu poblíž hranice 27 Kč/EUR. ČNB uvádí, že tento režim měnových intervencí neukončí dříve než v druhé polovině roku 2016. [32] [25]

Přestože byly národní předpisy harmonizovány s legislativou EU, české legislativní prostředí se vyznačuje nízkou efektivností vymáhání práva a vysokou byrokracií. Nekoncepční změny právního prostředí velmi komplikují podnikatelům jejich podnikání, jelikož brání v dlouhodobém strategickém plánování, což vede k nepřehlednosti a nesrozumitelnosti zákonů. Vláda je také kritizována za neschopnost prosazovat a obhajovat zájmy českého podnikatelského sektoru v institucích EU. Situace se ale stále zlepšuje. V dubnu roku 2015 došlo například Evropskou komisí ke schválení prvního operačního programu pro čerpání evropských peněz v rámci programového období 2014-2020. Jedná se o Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost, který má na starosti Ministerstvo průmyslu a obchodu. Právě Malé a střední podniky jsou pro ekonomiku EU zásadně důležité. Došlo k 4% růstu HDP, přičemž z toho 1,5% HDP bylo důsledkem dotací. Proto je Strategie mezinárodní konkurenceschopnosti prioritou hospodářské politiky. [41] [35]

Velkým zvratem pro malé a střední podniky také bude zavedení registračních pokladen. Toto opatření se dotkne zejména drobných podnikatelů, kteří inkasují platby v hotovosti. Stát je tak ostře kritizován, že výrazně podporuje velké podniky a diskriminuje malé podnikatele a živnostníky. [47]

I přes kritiku vlády od podnikatelů a veřejnosti dochází i k pozitivnímu vývoji. Vláda například stále pracuje na snížení administrativní zátěži podnikatelů, a to především díky digitalizaci a elektronizaci. Administrativa spojená se zaměstnáváním a udržením zaměstnanců v podniku představuje pro drobné podnikatele velkou zátěž. Pracovní trh je také ze strany podnikatelů-zaměstnavatelů kritizován kvůli vysoké míře ochrany zaměstnanců při ukončování pracovního poměru, která taktéž omezuje pružnost reakce na vývoj trhu. [34]

Vláda také intenzivně řeší problémy s veřejnými zakázkami. V současnosti vrcholí přípravy k vydání nového zákona o zadávání veřejných zakázek. S veřejnými zakázkami (a nejen s nimi) také souvisí téma korupce. Výskyt korupčního chování posiluje nedůvěru široké veřejnosti (včetně podnikatelského sektoru) k politikům. [36] [20]

Daňový systém ČR je v hlavních znacích podobný systémům většiny vyspělých zemí, zejména evropských, pro podnikatele je ale složitý a netransparentní, navíc podléhá častým změnám, což dále pomáhá ke zhoršení jeho přehlednosti. [32]

EKONOMICKÉ FAKTORY

Tak jako ostatní obory, také strojírenství se dlouho potýkalo s finanční krizí, která se v roce 2008 promítla do ekonomik celého světa. V roce 2014 se průmysl konečně odrazil ode dna a začal růst. Situace vygradovala letos v prvním čtvrtletí, kdy česká ekonomika dosáhla rekordního růstu a rostla nejrychleji v EU. Ekonomický růst byl tažen výhradně domácí poptávkou. [22]

Strojírenský sektor v roce letošním i příštím poroste, ale ne nijak závratně. Ředitelé strojírenských firem očekávají letos mírný růst sektoru o 2,1 procenta a o 1,9 procenta v roce 2016. Na růstovém vývoji se shodlo osm z deseti ředitelů firem. Spolu s trhem porostou také tržby jednotlivých firem, přičemž větší růst očekávají zejména velké strojírenské podniky. Vyplývá to ze Studie českého strojírenství Q1/2015 zpracované analytickou společností CEEC Research. České strojírenství je úzce navázáno na evropský, a zejména německý průmysl. Za hlavní

trendy lze považovat rozvoj nových technologií, automatizaci a robotizaci ve výrobě a rozvoj komunikačních technologií. Cílem je zvýšení produktivity a flexibility a také omezení vlivu lidského faktoru v oblasti rutinních činností. Nicméně současnou situaci totiž mohou změnit dopady hned několika nepříznivých faktorů, k nimž patří ekonomické sankce vůči Rusku v souvislosti s děním na Ukrajině, dále nezanedbatelná konkurence z východu či krize českého technického školství. Tak to alespoň vnímají představitelé tuzemských strojírenských firem. [19] [23] [37][42]

Úspěchy slaví i trh práce. Míra nezaměstnanosti podle metodiky Eurostatu poklesla na 5 % a zůstává tak výrazně nižší, než činí průměr EU a je méně než poloviční ve srovnání třeba se Slovenskem. Udržíme si tak druhou příčku, hned za Německem. Nadále sílí zásoba volných pracovních míst. Také pro absolventy se nyní nabízí více volných pozic, než kolik absolventů úřad práce registruje. Měl by se začít pomalu projevovat zvýšený tlak na růst mezd, který zatím ve statistikách příliš vidět není. Vrátit se však k úrovním nezaměstnanosti před startem americké hypoteční krize se však zdá minimálně v nejbližších třech letech jako nedosažitelný cíl. Proto nezaměstnanost – ať už celková nebo té nejmladší generace – zůstane vážným problémem ve velké části EU a zvláště pak eurozóny. [26] [38]

Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za 12 posledních měsíců proti průměru 12 předchozích měsíců. Inflace v září 2015 dosahuje 0,4 %. Jen pro srovnání, inflace v roce 2013 činila 1,4 procenta, o rok dříve, tedy v 2012, pak 3,3 procenta. [30]

Základní úroková sazba činí v září 2015 0,04%, úrokové sazby se pohybují na historickém minimu. [24]

SOCIÁLNÍ FAKTORY

Společnost ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. leží na okraji města Blanska, které je okresním městem a nachází se v Jihomoravském kraji. Právě město Blansko je ihned po městě Brně nejvýznamnější strojírenskou oblastí v Jihomoravském kraji a je strojírenstvím proslaveno po celé České republice.

Z pohledu zaměstnanců je umístění podniku velmi výhodné. Pro dopravu do zaměstnání mohou využít městskou hromadnou dopravu, auto nebo i kolo. Velmi dobré dopravní spojení je

také z města Brna, které je centrem vzdělání. Působí zde Vysoké učení technické, kde absolventi strojírenské a elektrotechnické fakulty dostávají špičkové vzdělání, které mohou uplatnit právě ve společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. S touto univerzitou úzce spolupracuje mateřská společnost ČKD Blansko Holding, a.s. Kromě univerzity se ve městě Brno a v přilehlém okolí nachází mnoho středních škol, kde lze získat odborné strojírenské a elektrotechnické vzdělání. I přes to je nedostatek kvalifikované pracovní síly, a to zejména dělníků. [33]

TECHNOLOGICKÉ FAKTORY

Vzhledem k oboru podnikání ve strojírenství je neustálé inovování klíčovým faktorem, jak se stát na trhu konkurenceschopným a úspěšným. Na druhou stranu žádný podnik podobného typu si nemůže dovolit neustále modernizovat svoje výrobní stroje a nářadí, jelikož jejich pořizovací cena by byla tak obrovská, že by se podnik stal nekonkurenceschopným. V posledních letech lze zdůraznit stále rychlejší přechod na automatizovanou výrobu pomocí CNC strojů. Konkurenceschopnost strojírenských podniků také výrazně zvyšuje dodržování a získání certifikátů norem ISO a ČSN. [42] [31]

EKOLOGICKÉ FAKTORY

V současné době se neustále klade větší a větší důraz na dodržování ekologických předpisů spojených s výrobou. Co se týká strojírenství, vzniká zde celá řada odpadů a odřezků, která je nutné ekologicky likvidovat. Z tohoto důvodu musí mít podnik podepsané smlouvy se společnostmi, který nebezpečný odpad likvidují. Velkou výhodou společnosti je, že při výrobě nevznikají téměř žádné škodlivé emise. Dobré jméno společnosti by určitě udělala například norma ČSN ISO 14001:2005, která udává postupy v rámci environmentálního managementu, nicméně tu vlastní mateřská společnost ČKD Blansko Holding, a.s. [27]

2.2.3 Analýza oborového prostředí

Analýza oborového prostředí byla provedena za pomoci Porterova modelu pěti sil. Patří k základním a zároveň nejvýznamnějším nástrojům pro analýzu konkurenčního prostředí firmy a jejího strategického řízení

Nově vstupující podniky

Vstup nových konkurentů na trh se odvíjí zejména od bariér, které musí nový podnik překonat. V oboru strojírenství se jedná zejména o bariéru kapitálové náročnosti, přístupu ke kapitálu a financování nových pracovníků. Kapitálová náročnost se odvíjí od formy podnikání, kterou podnik nese. Velký vstupní kapitál je také potřeba na financování strojního vybavení, na nájemné nebo případně výstavbu výrobních a kancelářských prostorů apod. Téměř každý nově vstupující subjekt se nevyhne financování i z cizích zdrojů. Pro začínající podnik není ale vůbec jednoduché dosáhnout financování pomocí úvěru. Banka totiž na podnik pohlíží jako na úplně nového klienta a tím pádem k němu nemá dostatečnou důvěru jako ke společností, které již mají na trhu své jméno a tradici.

Náročné je také financování nových pracovníků. Již při založení podnik totiž potřebuje zaměstnance (finance, obchod, výroba apod.) Ti při uvedení podniku na trh budou ze začátku nevyužiti, nicméně podnik je potřebuje.

Riziko vstupu nových konkurentů může spočívat v získávání podílu na trhu. To často může vést ke snižování cen výrobků v oboru nebo v růstu nákladů, což vede ke snížení ziskovosti. V současné době není lehké vstoupit na strojírenský trh jako nový subjekt bez dobrého jména a pozitivních referencí. Na druhou stranu, společnosti mohou vstupovat na trh formou diverzifikace z jiných trhů, protože už mají potřebné prostory, kde mohou vyrábět výrobky a vlastní stroje pro výrobu.

Vezmu-li v potaz všechny zmíněné faktory, bariéry vstupu na trh jsou vysoké. A to především nutnosti pořízení výrobních strojů, kvalifikovaných zaměstnanců a know-how.

Soupeření mezi stávajícími podniky

Konkurence v odvětví je nutným předpokladem pro správné fungování trhu. Bez konkurence by nebylo možné, aby podniky vytvářely kvalitní výrobky a služby za ceny, které vyhovují zákazníkům.

Mezi nejvýznamnější konkurenty společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. patří ČKD Blansko Engineering, a.s., Strojírny Brno, a.s. a Ševčík - vodohospodářská zařízení s.r.o.

ČKD Blansko Engineering, a.s. je dodavatelem technologického zařízení pro vodní elektrárny a čerpací stanice. Vyrábí klasické a reversní vodní turbíny všech typů – jednotkový výkon do 500 MW, čerpadla, potrubní uzávěry – klapkové, rozstřikovací, kuželové, kulové, nožová šoupátka a ocelové konstrukce pro vodní stavby. Silnou stránkou společnosti jsou především kvalitní lidské zdroje – tzn. vysoce vzdělaní a kvalifikovaní zaměstnanci. Jejich slabou stránkou je absence vlastní výroby. [45]

Strojírny Brno, a. s. jsou výrobcem všech typů vodních turbín, které jsou certifikovány pro použití v systémech dodávky pitné vody. Vyrábí Kaplanovy turbíny (horizontální přímo-proudé i vertikální s ocelovou nebo betonovou spirálou), Francisovy turbíny (horizontální s ocelovou spirálou, vertikální s ocelovou nebo betonovou spirálou), Peltonovy turbíny (horizontální, jednodýzové nebo dvoudýzové, vertikální jednodýzové až pětidýzové). Dále vyrábí hydro-mechanická zařízení – česle, čistící stroje česlí, hradidla, hlavní uzávěry atd. Také provádí generální opravy a modernizace. Jejich silnou stránkou je snadný přístup ke zdrojům – jak materiálových, tak i lidských. Z důvodu jejich strategického umístění ve městě Brně. Jejich slabou stránkou je jejich špatná propagace na trhu. [46]

Ševčík - vodohospodářská zařízení s.r.o. se soustředí na výrobu, montáže a opravy vodohospodářských zařízení a staveb. Nabízí dodávky technologických celků, výrobu jednotlivých vodohospodářských zařízení a údržby, opravy a rekonstrukce již vzniklých zařízení. Společnost ke své činnosti zajišťuje i projekční a konstrukční práce (včetně elektroinstalace a automatických systémů řízení), které spočívají v přípravě a vypracování technických návrhů. Jejich silnou stránkou jsou převážně dlouhodobé zkušenosti a odbornost našich pracovníků. Slabou stránkou je nekomplexnost řešení – tzn. situování pouze na určité oblasti. [39]

Vyjednávající síla dodavatelů

Společnost ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. spadá do klasického základního řetězce dodavatel – výrobce – odběratel. Výrobci musí velmi často ustoupit od požadavků kladených od dodavatelů nebo zákazníků. Kvalita dodavatelského řetězce se pak i dále promítá do kvality výrobku.

ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. hodnotí vyjednávací sílu svých dodavatelů jako nízkou s výjimkou dodavatelů odlitků a generátorů. Zde je vyjednávací síla dodavatelů poměrně

vysoká, jelikož je dodavatelů málo a je problém zajistit produkty v požadované kvalitě. Není pro ni problém v případě nespokojenosti, nízké kvality nebo vysoké ceny dodavatele vyměnit.

Hlavní dodavatele můžeme rozdělit do pěti skupin. První skupinou jsou dodavatelé generátorů – sem řadíme např. TES VSETÍN, s.r.o., díky jeho dlouholetému KHOW-HOW. Dále maďarskou společnost Ganz Holding Co. Ltd. a španělskou společnost Indar Electric Generators. S těmito dvěma dodavateli má ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. dlouholeté obchodní partnerství.

Další skupinou jsou dodavatelé elektřiny. Mezi hlavní dodavatele patří dvě české společnosti – a to INGOS s.r.o. a Hydropol ČR spol. s r.o. Třetí skupinou jsou dodavatelé hydraulických agregátů. Jedná se např. o místní společnost Bohemia Hydro, s.r.o. a ARGO HYTOS, s.r.o. Předposlední skupinu tvoří dodavatelé materiálu – a to odlitků a výkovků. Sem patří například ŽĐAS, a.s. Hutní materiál dodává společnost Ferona, a.s.

Vyjednávací síla odběratelů

Vzhledem k tomu, že v oboru výstavby vodních turbín je velmi vysoká konkurence, vyjednávací síla odběratelů je poměrně vysoká a mohou si diktovat podmínky. Diktovat podmínky si odběratelé mohou také často proto, že výstavba jejich projektu je pro dodavatele často klíčovou zakázkou v daném roce, popř. pololetí.

Specifikovat konkrétně hlavní odběratele společnosti je velmi obtížné, jelikož je jich velké množství. Můžeme je ale rozdělit do těchto skupin:

- První skupinu tvoří investoři, kteří investují do výstavby vodních elektráren.
- Druhou skupinu tvoří stavební firmy, kterým SMALL HYDRO dodává subdodávky elektromechanických částí.

Hrozba substitučních výrobků

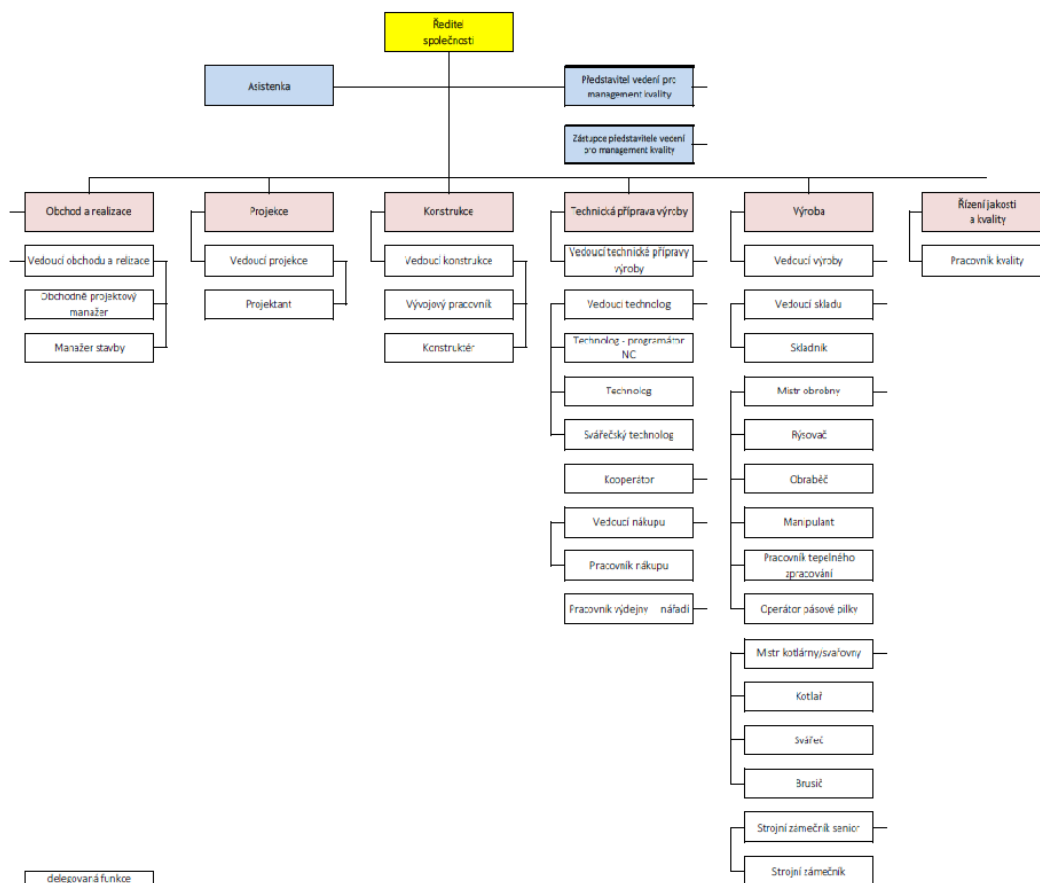
Jelikož se jedná o specifickou výrobu, substitut v podstatě neexistuje. Na trhu je spíše velké množství komplementů – např. dodávky kompletních hydromechanických staveb na klíč.

2.2.4 Analýza vnitřního prostředí

K významným analýzám vnitřního prostředí patří model 7S společnosti McKinsey. Zahrnuje 7 faktorů, pomocí nichž dochází k naplnění podnikové strategie. Zabývá se vazbami ve společnosti, systémem, informovaností, pravidly a spoluprací, ve které hledá hlavní faktory úspěchu. [7]

Strategie – dlouhodobá strategie směřuje ke stále se zvyšující penetraci na zahraniční trhy. Největší prioritou pro nejbližší budoucnost je udržení se na trhu v jižní Americe, kam se v současnosti podařilo společnosti opět vstoupit, a rozšíření společnosti dál až do střední Ameriky. Snahou je také udržení společnosti na trzích, kam již vstoupila. A to v jihovýchodní Asii, Turecku, Gruzii a střední Evropě. Strategický cíl společnosti je zvyšování kapacit kapitálového vybavení pro uspokojení většího počtu zakázek, zlepšování rozsahu, efektivnosti i rychlosti výroby. Dále také výstavba vlastních výrobních prostorů společnosti.

Struktura - na následujícím obrázku je uvedena liniově-štabní organizační struktura společnosti. Hlavou podniku je ředitel společnosti, pod něhož spadá asistentka, vedení pro management kvality a zástupce představitele pro management kvality. Na další úrovni jsou rozděleny jednotlivé útvary podle vymezených kompetencí v daných oblastech.



Obrázek č. 5: Organizační struktura společnosti

Zdroj: interní dokumenty společnosti

Systémy – v současnosti vrcholí přípravy na zavedení nového systému managementu kvality ISO 9001, který by měl být zaveden začátkem roku 2016. Podnik tak získá větší konkurenceschopnost.

Styl řízení – ve společnosti je nastaven demokratický styl řízení. Je ponechána vyšší míra rozhodování podřízených ve společnosti. Ředitel své povinnosti deleguje na své podřízené a ponechává si odpovědnost v klíčových strategických rozhodnutích.

Spolupracovníci – stojí za úspěchem každé společnosti. Jejich práce je motivována tak, že pokud se daří celé společnosti, zaměstnanci jsou adekvátně ohodnoceni a dostávají odměny. Velká pozornost je věnována také rozvoji kvalifikace zaměstnanců.

Sdílené hodnoty – Všichni zaměstnanci a management se drží zásady, že chtějí dlouhodobě, eticky a ziskově rozvíjet světovou energetickou soustavu.

Schopnosti – v podniku pracují špičkový odborníci s dlouholetou praxí. Vedoucí pracovníci jdou příkladem svým podřízením. Ředitel společnosti si prošel od základů celou řadu pozic a od podřízeného pracovníka se propracoval až k vedení celé společnosti. To znamená, že přesně ví, jaké problémy musí jeho podřízení řešit a dokáže vždy situace adekvátně vyřešit.

2.2.5 SWOT ANALÝZA

Příležitosti

- Využití fondu MPO a EU
- Nový zákon zadávání veřejných zakázek
- Rozvoj zahraničního obchodu – podpora exportu ČNB
- Kvalifikovaní absolventi z univerzity v Brně
- Historické minimum úrokových sazeb
- Rekordní růst ekonomiky

Hrozby

- Růst mezd v regionu
- Neklidná situace v Rusku a na Ukrajině
- Stávající konkurence
- Ztráta trhů

Silné stránky

- KNOW –HOW, historie ČKD
- Kapitálově silná mateřská společnost Tjažmaš
- Kvalifikovaní pracovníci s dlouholetou praxí
- Strojní park
- Umístění závodu

Slabé stránky

- Ze 45% vlastnění mateřskou společností ČKD Blansko Holding, a.s.
- Nájemné
- Vysoká energetická náročnost pronajatých budov
- Nesamostatnost

2.3 Finanční analýza podniku

Finanční analýzu společnosti začnu nejprve přehledem aktiv a pasiv podniku. Jde tedy o zanalyzování stavových ukazatelů společnosti, které se pojí s rozvahou. Ta je uvedena v plném rozsahu v příloze č. 1. Navazovat bude analyzování výkazů zisků a ztráty, tedy zanalyzování tokových ukazatelů. Výkaz zisků a ztrát je v plném rozsahu uveden v příloze číslo 2. Právě tyto dva zmíněné výkazy budou zpracovány do dvou oborů analýz – a to do horizontální a vertikální. Tímto výpočtem zjistím, jaký byl vývoj a jaká je aktuální situace celé společnosti z pohledu rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Následně se zaměřím na poměrové ukazatele podniku, díky kterým je možné získat představu o hospodaření podniku. Pro zjištění solventnosti a důvěryhodnosti budou důležité analýzy soustav ukazatelů, kde se zaměřím na bankrotní a bonitní modely.

2.3.1 Analýza aktiv

V následujících podkapitolách bude rozebrán přehled vývoje aktiv a struktura aktiv. Zhodnotím aktiva pomocí horizontální a vertikální analýzy a výsledky okomentuji. Všechny čísla v tabulce jsou uváděny v celých tisících Kč.

Horizontální analýza aktiv

Největší část oběžného majetku tvoří zásoby, a to konkrétně nedokončená výroba. Další významnou položku v oběžných aktivech tvoří krátkodobé pohledávky. Co se týká dlouhodobého majetku – společnost podniká v pronajatých prostorách mateřské společnosti. Hlavní položkou v dlouhodobém majetku jsou tedy samostatné movité věci – tj. stroje a strojní zařízení společnosti.

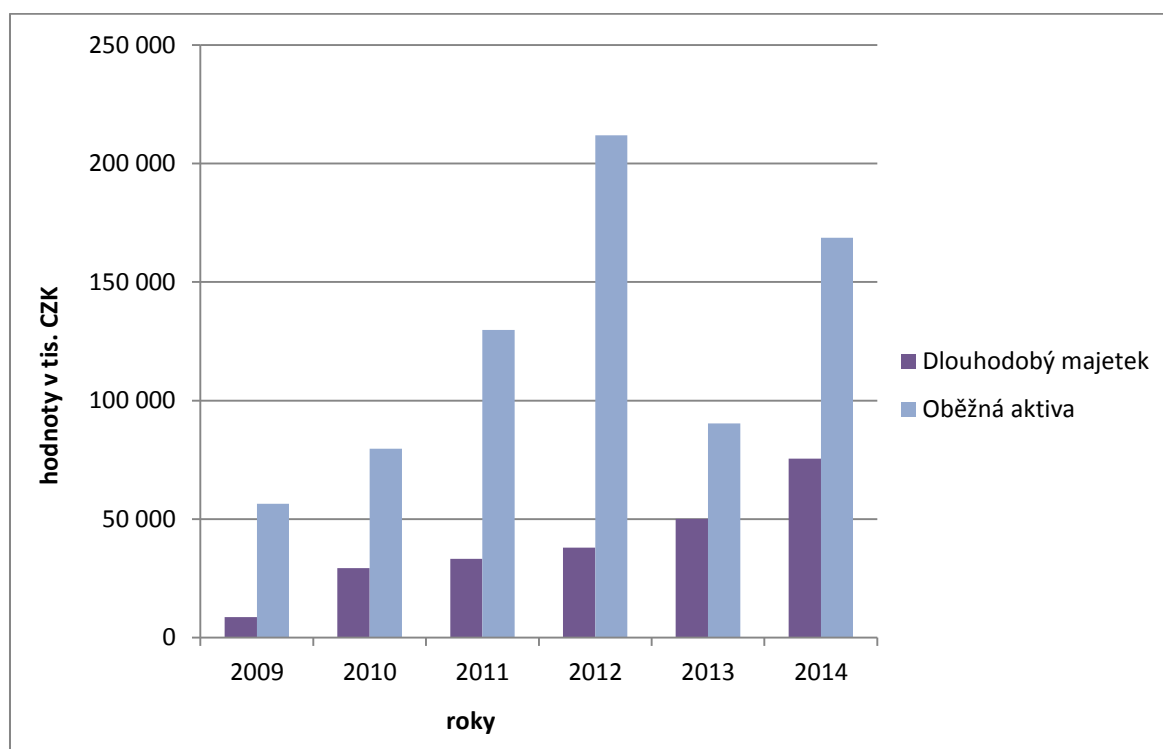
Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	66 843	109 380	163 192	250 092	141 033	244 534
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		42 537	53 812	86 900	-109 059	103 501
% změna oproti předchozímu období		38,89%	32,97%	34,75%	-77,33%	42,33%
Dlouhodobý majetek	8 633	29 288	33 159	37 962	50 057	75 456
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		20 655	3 871	4 803	12 095	25 399
% změna oproti předchozímu období		70,52%	11,67%	12,65%	24,16%	33,66%
Oběžná aktiva	56 402	79 612	129 750	211 923	90 384	168 636
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		23 210	50 138	82 173	-121 539	78 252
% změna oproti předchozímu období		29,15%	38,64%	38,77%	-134,47%	46,40%

Zdroj: vlastní zpracování

Z horizontální analýzy je patrné, že od roku 2009 až do roku 2012 docházelo k postupnému nárůstu aktiv každým rokem cca o 30%. Zlomovým rokem byl rok 2013, kde došlo k úbytku aktiv až o 77%. Tento úbytek byl způsoben prudkým poklesem oběžných aktiv, a to konkrétně úbytkem zásob (nedokončené výroby). Bylo to způsobeno dlouhodobým kontraktem Tah-takorpu do Ázerbajžánu. Tento kontrakt zasahoval do více účetních období a byl ukončen v roce 2013. V roce 2014 se hodnota opět vrátila na téměř stejnou výši jako v roce 2012.

Co se týká dlouhodobého majetku, jeho nárůst byl vlivem postupného vybavování strojního parku.



Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv
Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza aktiv

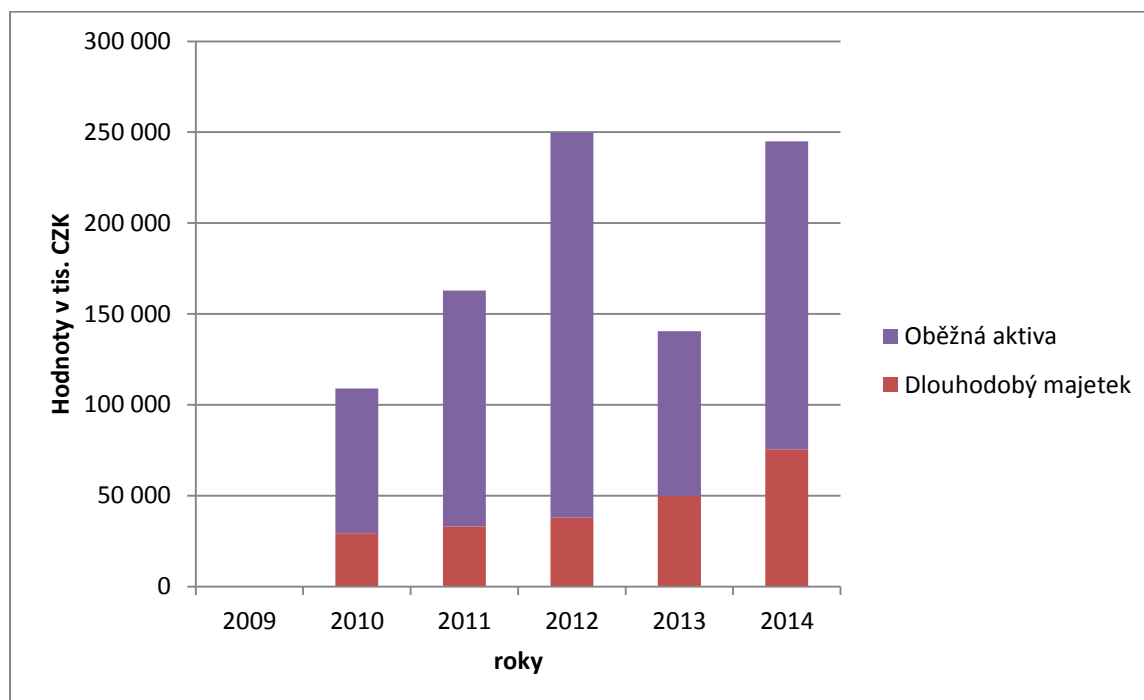
Tak, jak již bylo patrné z horizontální analýzy, i z vertikální analýzy jasně vyplývá, že aktiva jsou složena převážně z oběžného majetku.

Tabulka 2: Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM		109 380	163 192	250 092	141 033	245 416
Dlouhodobý majetek		29 288	33 159	37 962	50 057	75 456
% podíl		26,78%	20,32%	15,18%	35,49%	30,75%
Oběžná aktiva		79 612	129 750	211 923	90 384	169 517
% podíl		72,78%	79,51%	84,74%	64,09%	69,07%

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj aktiv potvrzuje skutečnosti zjištěné u horizontální analýzy. Až do roku 2012 byl rostoucí trend oběžných aktiv. V roce 2013 však došlo ke zlomu, kdy došlo k jejich úbytku. Vysvětlení viz horizontální analýza.



Graf č. 2: Horizontální analýza aktiv
Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.2 Analýza pasiv

V následující kapitole rozeberu přehled vývoje a strukturu pasiv. Zhodnotím pasiva pomocí horizontální a vertikální analýzy. Opět jsou všechny čísla v tabulce uvedeny v tisících Kč.

Horizontální analýza pasiv

Vlastní kapitál je tvořen převážně z výsledku hospodaření běžného účetního období a výsledku hospodaření minulých let. Cizí zdroje jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

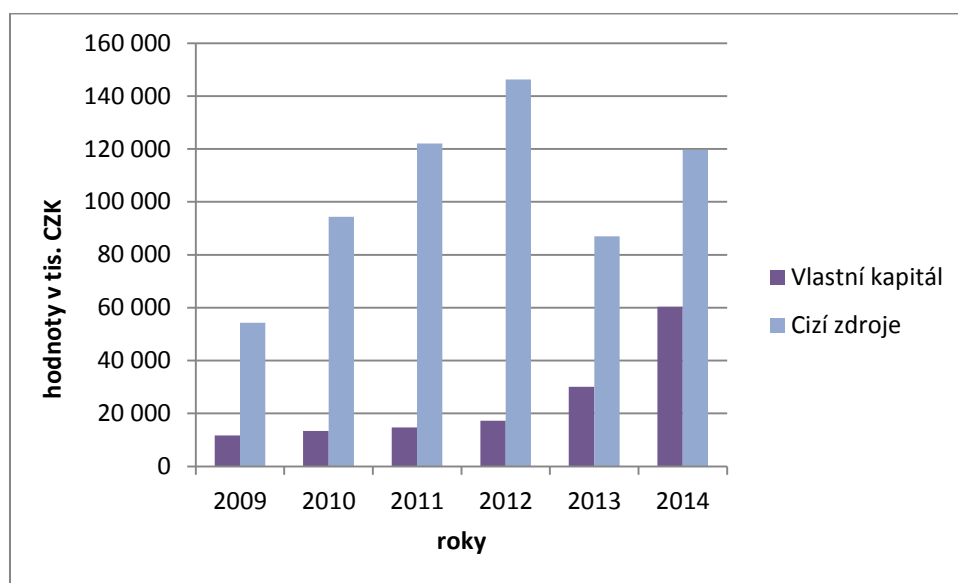
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	66 843	109 380	163 192	250 092	141 033	244 534
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		42 537	53 812	86 900	-109 059	103 501
% změna oproti předchozímu období		38,89%	32,97%	34,75%	-77,33%	42,33%
Vlastní kapitál	11 676	13 366	14 731	17 237	30 054	60 349
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		1 690	1 365	2 506	12 817	30 295
% změna oproti předchozímu období		12,64%	9,27%	14,54%	42,65%	50,20%
Cizí zdroje	54 288	94 343	122 035	146 302	86 903	119 616
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		40 055	27 692	24 267	-59 399	32 713
% změna oproti předchozímu období		42,46%	22,69%	16,59%	-68,35%	27,35%

Zdroj: vlastní zpracování

Co se týká celkového vývoje pasiv, každý rok dochází k nárůstu o zhruba 30%. V roce 2013 byl tento trend porušen a pasiva radikálně poklesla téměř o 80%. Bylo to vlivem poklesu cizích zdrojů, konkrétně jednak poklesem krátkodobých závazků, ale také velkým poklesem krátkodobých přijatých záloh. Tento vývoj je opět způsoben fakturací velkého projektu Tah-takorpu. Zde se potvrdila bilanční rovnováha aktiv a pasiv.

Tento vliv se s opačným efektem odrazil do vlastního kapitálu, který vzrostl téměř o 43%, ačkoliv trend minulých let byl okolo 10%.

Tento růst byl způsoben růstem hospodářského výsledku běžného účetního období, základní kapitál se neměnil a fondy společnost nemá. V roce 2014 došlo pak k dalšímu růstu, a to o dalších 50%. K tomuto nárůstu došlo zvýšením položek nerozděleného zisku minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období.



Graf č. 3: Horizontální analýza pasiv
Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv

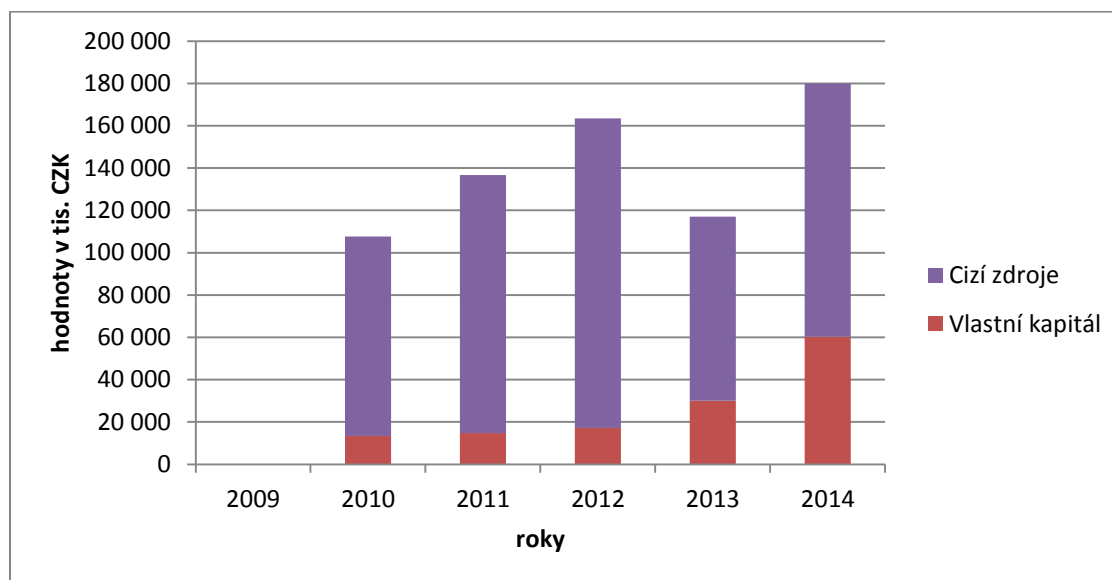
V analýze vertikálních pasiv vyplývá, že podíl cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu se od roku 2010 snižoval (s výjimkou v roce 2013, kde došlo k nepatrnému nárůstu).

Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM		109 380	163 192	250 092	141 033	244 534
Vlastní kapitál		13 366	14 731	17 237	30 054	60 349
% podíl		12,22%	9,03%	6,89%	21,31%	24,68%
Cizí zdroje		94 343	122 035	146 302	86 903	119 616
% podíl		86,25%	74,78%	58,50%	61,62%	48,92%

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se v roce 2014 téměř zčtyřnásobil oproti roku 2012. Co se týká podílu cizích zdrojů na pasivech, k žádnému radikálnímu rozdílu nedošlo.



Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.3 Analýza výkazu zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát (výsledovka) patří společně s rozvahou, ke dvěma základním účetním dokladům. Jejím hlavním smyslem je na základě srovnání všech výnosů a nákladů zjištění hospodářského výsledku podniku. Výkaz zisků a ztrát lze rozdělit na tři základní části, ve kterých je postupně zjišťován provozní hospodářský výsledek, finanční výsledek hospodaření a mimořádný hospodářský výsledek.

Hlavní činností společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. je prodej vlastních výrobků a služeb. S tím souvisí spotřeba materiálu a energie. Zanalyzuji tedy ty nejhlavnější položky z VZZ, které mají největší vliv na daný podnik.

Horizontální analýza VZZ

Výroba společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. je velmi specifická a ojedinělá. Z toho také vyplývají provázanosti ve výkazu zisků a ztrát společnosti.

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VÝKONY	119 829	82 763	207 063	335 420	309 266	207 715
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		-37 066	124 300	128 357	-26 154	-101 551
% změna oproti předchozímu období		-44,79%	60,03%	38,27%	-8,46%	-48,89%
Přidaná hodnota	37 464	29 773	47 258	53 907	69 494	92 468
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		-7 691	17 485	6 649	15 587	22 974
% změna oproti předchozímu období		-25,83%	37,00%	12,33%	22,43%	24,85%
Osobní náklady	19 658	22 158	29 608	38 020	42 231	43 567
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		2 500	7 450	8 412	4 211	1 336
% změna oproti předchozímu období		11,28%	25,16%	22,13%	9,97%	3,07%
Provozní hospodářský výsledek	15 500	5 509	12 597	8 516	21 997	41 316
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		-9 991	7 088	-4 081	13 481	19 319
% změna oproti předchozímu období		-181,36%	56,27%	-47,92%	61,29%	46,76%
Hospodářský výsledek za období	579	1 689	1 364	2 506	12 817	32 887
absolutní rozdíl oproti předchozímu období		1 110	-325	1 142	10 311	20 070
% změna oproti předchozímu období		65,72%	-23,83%	45,57%	80,45%	61,03%

Zdroj: vlastní zpracování

Od roku 2010 až do roku 2012 docházelo k růstu výkonů. Pokles přišel až v roce 2013, kdy došlo k úbytku asi 26 000 tis. Kč. K výraznějšímu propadu došlo až v roce 2014. Nicméně výkony nemají až tak velký vliv na velikost HV, jelikož v našem charakteru podnikání (kusová výroba) má na výkony rovněž vysoký vliv podíl materiálu spotřebovaný na projekt, tj. pokud jsou realizovány projekty s vyšší přidanou hodnotou ve výrobě (složitější typy turbín, které jsou náročnější na engineering a opravy) mohou výkony být nižší, ale i tak může docházet ke stejným hospodářským výsledkům. O tom se můžeme přesvědčit ve vývoji přidané hodnoty – kde i přes nižší výkony v roce 2014 byla mnohem vyšší přidaná hodnota a tudíž i vyšší hospodářský výsledek. Co se týká projektu Tahtakorpu, který způsobuje v analýzách účetních výkazů v roce 2013 velké výkyvy, šlo o unikátní projekt, který měl velký podíl stavební činnosti.

Osobní náklady se vyvíjely zcela standardně – měli rostoucí trend vlivem najímání nových pracovních sil.

Vertikální analýza VZZ

Ve vertikální analýze výkazů zisků a ztrát se promítly stejné skutečnosti, jako u horizontální analýzy a lze z ní vyčíst již zmíněné faktory.

Tabulka 6: Vertikální analýza výkazů a ztrát (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VÝKONY		82 763	207 063	335 420	309 266	207 715
Výkonová spotřeba		52 990	159 805	281 513	239 772	117 154
% podíl		64,03%	77,18%	83,93%	77,53%	56,40%
Přidaná hodnota		29 773	47 258	53 907	69 494	90 561
% podíl		35,97%	22,82%	16,07%	22,47%	43,60%
Osobní náklady		22 158	29 608	38 020	42 231	43 567
% podíl		26,77%	14,30%	11,34%	13,66%	20,97%
Provozní hospodářský výsledek		5 509	12 597	8 516	21 997	39 420
% podíl		6,66%	6,08%	2,54%	7,11%	18,98%
Hospodářský výsledek za období		1 689	1 364	2 506	12 817	38 683
% změna oproti předchozímu období		2,04%	0,66%	0,75%	4,14%	18,62%

Zdroj: vlastní zpracování

Lze si povšimnout, že v letech 2011-2013 byl poměrně vysoký vliv výkonové spotřeby na výkonech. Nicméně přidaná hodnota byla poměrně nízká. To se poté odráží i v hospodářském výsledku, který i přes vysoké výkony není nijak markantní. Oproti tomu v roce 2014 došlo k poklesu výkonové spotřeby. Tzn., že projekty nejsou tak materiálově náročné, ale mají vyšší přidanou hodnotu, tedy i marži. Od toho se poté odvíjí i výše hospodářského výsledku, který byl oproti předchozím letům mnohem vyšší, i přes nižší výkony.

2.3.4 Analýza likvidity

Analýza likvidity vypovídá o společnosti, jak moc je v daný okamžik schopna dostát svým závazkům. Doporučené hodnoty se liší podle charakteru společnosti, tedy oboru podnikání. I přes to jsou ale obecně doporučené hodnoty, kterých by měl každý podnik dosahovat.

Oborový průměr je 1,6 u běžné likvidity, 1,00 je u pohotové likvidity a 0,35 u likvidity okamžité.

Tabulka 7: Analýza likvidity (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita		1,41	1,17	1,47	1,09	1,82
Pohotová likvidita		0,30	0,47	0,37	0,80	1,02
Okamžitá likvidita		0,02	0,32	0,26	0,60	0,81

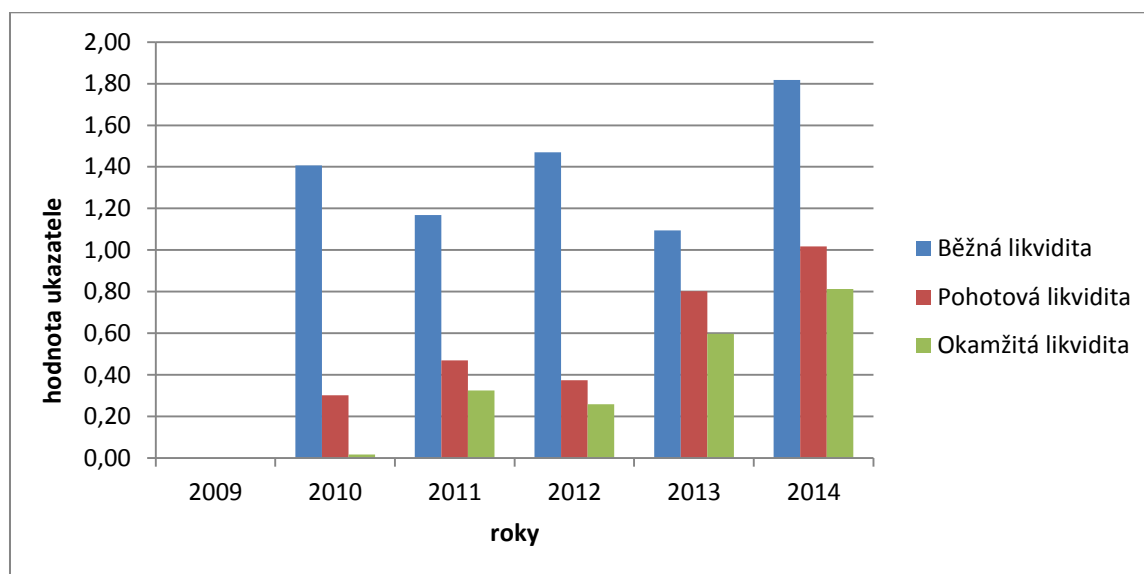
Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita, tedy likvidita III. Stupně, je doporučována v rozmezí 1,5 – 2,5. Těmto hodnotám se podnik přiblížil v roce 2012 a v roce 2015. Podnik by tedy měl běžnou likviditu udržovat větší. Nicméně od roku 2010 je zaznamenán její každoroční nárůst. Tedy kromě roku 2011, kdy došlo k nárůstu krátkodobých závazků téměř o dvojnásobek vlivem růstu krátkodobých přijatých záloh. Hodnota likvidity říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele,

kdyby v určitém momentě oběžná aktiva přeměnil na hotovost. V roce 2014 byla společnost schopna zhruba dvojnásobně splatit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. [28]

U ukazatele pohotové likvidity jsme vyloučili z předešlé běžné likvidity zásoby, které jsou z oběžného majetku nejméně likvidní. Pohotová likvidita neboli likvidita II. stupně, je doporučena v rozmezí 0,7 – 1,2. Tento ukazatel sice v letech 2010, 2011 a 2012 nedosáhl doporučené hranice, nicméně od roku 2013 se situace ustálila a doporučené hodnoty byly splněny. V těchto zmíněných letech nebylo pohotové likvidity dosaženo právě vlivem zásob, které hrály v ukazateli běžné likvidity velkou roli. V roce 2010 se zásoby zvýšily téměř dvojnásobně a v roce 2012 více než dvojnásobně. Významnou roli zde hrál finanční majetek, jehož se výše se vždy oproti výše zmiňovaným rokům zmenšila. [28]

Okamžitá likvidita, tedy likvidita I. stupně, by se měla běžně pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Těchto hodnot společnost dosáhla v letech 2011 a 2012. Od roku 2013 se společnost stává více a více likvidnější a pohybuje se vysoce nad oborovým průměrem, který je 0,35. Platební schopnost podniku je tudíž hodnocena velmi pozitivně, nicméně je nutné si uvědomit, že finanční prostředky by mohly být využity jinak a mohly by přinášet daleko větší výnos. [28]



Graf č. 5: Ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

2.3.5 Analýza rentability

Na základě této analýzy zjistím, jaký je poměr mezi finančními prostředky, které podniku plynou z jejich aktivit a finančními prostředky, které podnik na tyto aktivity vynaložil.

Tabulka 8: Ukazatele rentability (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA		1,54%	0,84%	1,00%	9,09%	15,82%
ROE		12,64%	9,26%	14,54%	42,65%	64,10%
ROS		2,58%	0,72%	0,93%	3,10%	24,75%
ROCE		4,56%	19,19%	20,75%	44,27%	55,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel rentability aktiv by měl dosahovat hodnoty 4%. Až do roku 2012 společnost této hodnoty nedosahovala, nejedná se však o nepříznivou situaci, jelikož v roce 2013 již podnik dosáhl hodnoty 9,09% a v roce 2014 dokonce 13,45%. To bylo vlivem toho, že společnost dosahuje stále vyššího zisku. Oborový průměr se pohybuje kolem 10%. [28]

Ukazatel ROE, tedy rentabilita vlastního kapitálu, je významný především pro vlastníky podniku a ukazuje míru zhodnocení jejich vloženého kapitálu. Tato míra by měla být vyšší než státem garantované výnosy ze státních dluhopisů. Tato výnosnost se od roku 2009 do roku 2014 pohybovala kolem 1,6% - 4%. Tuto hranici podnik překonal ve všech zmiňovaných obdobích a pohybovala se od roku 2010 zhruba kolem 10%. Největšího výkyvu podnik zaznamenal v roce 2013 a 2014. Došlo k velkému nárůstu zisku, který byl způsoben již zmiňovaným projektem Tahtakorpu. Oborový průměr se pohybuje kolem 16%. [28] [49]

Rentabilita tržeb se v letech 2010 – 2013 pohybovala od 1% do 3%. Velký výkyv přišel v roce 2014, kdy dosáhla 24%. Tento výkyv byl opět způsoben již zmiňovaným projektem Tahtakorpu, který byl v roce 2014 vyfakturován. Dle interních kalkulací by se rentabilita tržeb měla pohybovat na cca 5%.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu udává, kolik hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé. Od roku 2012 ukazatel ROCE atakoval hranici 20%, což společnost považuje za velmi dobrý výsledek. V roce 2014 byl ukazatel dokonce více než dvakrát vyšší.

2.3.6 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak moc je společnost schopna efektivně využívat svá aktiva. Já jsem se zaměřila na obratovost celkových aktiv a zásob.

Tabulka 9: Ukazatele aktivity (v počtu dní za rok)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv		0,60	1,16	1,08	2,93	0,64
obrat zásob		1,05	2,44	1,71	17,12	2,10

Zdroj: vlastní práce

Obrat celkových aktiv měří efektivnost celkového vloženého kapitálu a udává, kolikrát se aktiva za rok ve společnosti obrátí. Jeho hodnota by měla být vyšší než 1. Tuto hodnotu společnost v letech 2010 a 2014 nespĺňuje. Oborový průměr se pohybuje podle ministerstva průmyslu a obchodu na hodnotě 1. Nicméně se nejedná o zásadní problém vzhledem k tomu, že se jedná o zcela ojedinělou zakázkovou kusovou výrobu, která probíhá v horizontu několika let.

Obrat zásob udává, kolikrát za rok jsou zásoby prodány a znovu uskladněny. Ve všech letech byl obrat zásob mezi 1,05 až 2. Tyto hodnoty jsou velmi nízké vzhledem k charakteru výroby. Průběžná doba výroby turbíny je 8-16 měsíců. Velký výkyv nastal v roce 2013. To má za následek již několikrát zmiňovaný projekt Tahtakorpu, kdy zásoby byly vyskladněny do výroby.

2.3.7 Ukazatel zadluženosti

Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost		86,25%	74,78%	58,50%	61,62%	48,92%
Koeficient samofinancování		12,22%	9,03%	6,89%	21,31%	24,68%
Úrokové krytí		3,16	1,68	34,34	316,88	268,85

Zdroj: vlastní práce

Ukazatel celkové zadluženosti, který se často nazývá jako ukazatel věřitelského rizika, by se měl pohybovat okolo 50%. Vývoj v roce 2010 nebyl sice vůbec příznivý a společnost dosáhla 87%, nicméně tato hodnota se v letech snižovala a v roce 2014 se dokonce hodnota dostala pod 50%. Doplňkový ukazatel je koeficient samofinancování, který by měl v součtu s celkovou zadlužeností dát 100%. Nicméně jelikož časové rozlišení zaujímá podstatnou část pasiv, nebylo tohoto součtu dosaženo. Jak je patrné, společnost málo využívá k financování cizích zdrojů. O tom se můžeme přesvědčit i tak, že podnik nemá žádný úvěr. Oborový průměr se pohybuje okolo 65%. [28]

Ukazatel úrokového krytí by měl být vyšší než 8. Do roku 2012 bylo úrokové krytí menší, nicméně od roku 2012 došlo k prudkému nárůstu. Tento vliv potvrzuje již zmiňovaný pro-

blém společnosti, který spočívá v tom, že podnik nevyužívá k financování úvěry. Jelikož ukazatel nám říká, kolikrát převyšuje zisk placené úroky, tak by v roce 2013 a 2014 společnost zaplatila úroky až 300krát. [28]

2.3.8 Analýza rozdílových ukazatelů společnosti

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji využívaným finančním fondem. Ostatní fondy využívají jeho modifikace. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty ČPK. Jedná se o část oběžného majetku, kterou není možné brzy splatit, tudíž tvoří rozhodovací prostor pro efektivní rozhodování podniku.

Tabulka 11: ukazatele pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál		18 552	8 636	67 752	7 783	58 088
Čisté pohotové prostředky		17 364	6 985	66 215	6 904	55 859

Zdroj: vlastní zpracování

Díky nedostatkům čistého pracovního kapitálu byl modifikován ukazatel čistých pohotových prostředků, kdy došlo od čistého pracovního kapitálu k odečtu právě splatných závazků. Tento ukazatel lze využívat jako míru likvidity, ale pouze obezřetně, neexistuje mezi nimi totiž rovnost. Tento ukazatel hodnotí především banky.

V roce 2011 dosáhl ukazatel čistých pohotových prostředků zhruba o 10 400 tis. Kč méně, než tomu bylo v roce 2010. Bylo to zejména velkém nárůstu krátkodobých závazků a nárůstem bankovních úvěrů. V roce 2012 došlo k rapidnímu růstu, a to vlivem velkého růstu zásob. Ty byly v roce 2013 vyskladněny, proto je v tomto roce zase velký úbytek čistých pohotových prostředků. V roce 2014 se již jejich hodnota dostala na stejnou výši, jako tomu bylo v roce 2011.

2.3.9 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je odpovědět na otázku, zda podnik v dohledné době zbankrotuje či nikoli. Okruh zájemců o tyto informace tvoří např. věřitelé, které zajímá, zda-li je podnik schopný dostát svým závazkům.

Altmanova analýza

Jelikož Altmanův model vychází z více charakteristik, jedná se o vícerozměrný model. Charakteristiky byly dosazeny do modelu upraveného pro neakciové společnosti.

Z-score pro neakciové společnosti.

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

Pro tento model jsou upravena i pásma klasifikace.

$Z > 2,90$ Bezpečná zóna

$Z \in <1,23;2,90>$ Šedá zóna

$Z < 1,23$ Krizová zóna

Tabulka 12: Altmanovo Z-score

	2010	2011	2012	2013	2014
$Z = 0,717X_1 + 0,84X_2 + 3,107x_3 + 0,42X_4 + 0,998x_5$	0,90	1,83	1,33	4,18	3,65
X1=pracovní kapitál/celková aktiva	0,08	0,42	0,03	0,41	0,02
X2=(zisk po zdanění + nerozdělený zisk)/celková aktiva	0,03	0,03	0,03	0,14	0,24
X3=provozní hospod. Výsledek EBIT/celková aktiva	0,06	0,10	0,06	0,25	0,87
X4=vlastná kapitál/cizí zdroje	0,11	0,08	0,07	0,12	0,22
X5=tržby/celková aktiva	0,60	1,16	1,08	2,93	0,64

Zdroj: vlastní zpracování

Z Altmanova bankrotního modelu vyplývá, že v roce 2010 byla společnost v pásmu bankrotu. Avšak od tohoto roku se podnik zvedal a v roce 2013 dosáhl již pásma bezpečné zóny, kde se udržel i v roce 2014.

Index IN95

Tento index je uváděn jako spolehlivější než Altmanův, a to z důvodu zařazení nesplacených závazků po lhůtě splatnosti. V současnosti je možné k hodnocení podniku i aktuálnější ukazatel, a to index IN05. V tomto indexu ale nijak nefigurují závazky po lhůtě splatnosti, díky kterým je tento ukazatel přesnější než Altmanův. Z tohoto důvodu jsem ponechala starší verzi ukazatele.

Rovnice pro výpočet ukazatele IN95:

$$IN95 = V(1) * A + V(2) * B + V(3) * C + V(4) * D + V(5) * E - V(6) * F$$

Jednotlivé váhy jsou určeny podle tabulky OKEČ, která je uvedena níže:

Tabulka 13: OKEČ pro IN95

OKEČ	V(1)	V(3)	V(4)	V(6)	V2	V5
DK - Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36	0,11	0,10

Zdroj: vlastní zpracování

Hranice pro výsledky modelu:

IN > 2 Uspokojivá finanční situace

1 < IN ≤ 2 Šeda zóna nevyhraněných výsledků

IN ≤ 1 Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Z výše uvedeného vyplývá, že jestliže podnik dosahuje vyšší hodnoty než 2, nachází se v uspokojivé finanční situaci. V roce 2010-2012 hrozilo sice podniku, že by se mohl naskytout ve špatné ekonomické situaci. Od roku 2013 se již ale nacházel v uspokojivé finanční situaci.

Tabulka 14: Index 95

	2010	2011	2012	2013	2014
A = aktiva / cizí kapitál	1,16	1,73	1,71	1,62	5,39
B = EBIT / nákladové úroky	1,24	0,82	0,44	1,95	9,26
C = EBIT / celková aktiva	0,02	0,02	0,02	0,11	0,16
D = tržby / celková aktiva	0,60	1,16	1,08	2,93	0,64
E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky	1,41	1,17	1,47	1,09	1,82
F = závazky po lhůtě splatnosti / tržby	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01
IN95	1,35	1,73	1,61	4,08	5,25

Zdroj: vlastní zpracování

Ekonomická přidaná hodnota

Po zjištění průměrných kapitálových nákladů WACC jsem mohla vypočítat ekonomickou přidanou hodnotu. Výpočet je od roku 2014, abych mohla zanalyzovat vliv vystavení nové výrobní haly na podnik.

Tabulka 15: Výpočet EVA

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
WACC	4,66%	4,49%	4,42%	4,44%	4,85%	4,93%
EVA	29 108	-839	21 643	24 716	29 420	33 294

Zdroj: vlastní zpracování

U průměrných nákladů kapitálu jsem jako výnosnost cizích zdrojů predikovala 3%, přičemž byl tento odhad založen na historických hodnotách podniku. Dále byl určen poměr cizího kapitálu k celkovému objemu kapitálu. Výnosnost vlastního kapitálu byla opět zvolena na základě historických podkladů, a to 10%. V posledním kroku byl určen poměr vlastního kapitálu k celkovému objemu kapitálu. Výpočet pro rok 2014 byl tedy následující:

$$WACC = 0,3 * (1 - 0,19) + \frac{119\,616}{119\,616 + 60\,349} + 0,1 * \frac{60\,349}{119\,616 + 60\,349} = 4,66\%$$

Po zjištění nákladovosti kapitálu jsem mohla vypočítat ekonomickou přidanou hodnotu. Od provozního výsledku hospodaření jsem odečetla průměrné kapitálové náklady a vynásobila celkovým investovaným kapitálem, tzn. od pasiv jsem odečetla 25% hodnoty krátkodobých závazků z obchodního styku. Závazky z obchodního styku tvoří každý rok hodnotu od 20% - 15% na celkových krátkodobých závazcích. Z tohoto důvodu byla zvolena tato hodnota. Výpočet pro rok 2014 byl následující:

$$EVA = 39\,420\,000 - 0,0466 * (244\,539\,000 - (0,25 * 92\,737\,000)) = 29\,108\,000 \text{ Kč}$$

2.3.10 Shrnutí finanční analýzy podniku

Finanční situaci společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. jsem hodnotila z auditovaných účetních výkazů společnosti za období 2009 až 2014 za pomoci základních elementárních metod finanční analýzy. Těmito metodami jsou: horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a analýza pomocí bankrotních modelů.

U horizontální analýzy aktiv byl zaznamenán od roku 2009 každoroční nárůst, a to jak u aktiv stálých, tak i oběžných. Velký výkyv byl zaznamenán v roce 2013. Zde došlo k velkému poklesu, který byl způsoben úbytkem zásob nedokončené výroby na projekt Tahtakorpu v Ázerbájdžánu. Tento projekt se odrážel do výsledků celé finanční analýzy. V roce 2014 se hodnota zásob vrátila téměř na stejnou výši, jako v roce 2012.

Vertikální analýza potvrdila skutečnosti zjištěné z analýzy horizontální. Výjimečným rokem byl opět rok 2013, kde došlo k výraznější změně v rozložení aktiv. Klesl podíl oběžných aktiv asi o 20% a naopak došlo k nárůstu podílu dlouhodobého majetku o 20%. Podíl oběžných aktiv klesnul díky již výše zmiňovanému poklesu zásob nedokončené výroby a polotovarů, které byly vyskladněny v souvislosti se zakázkou Tahtakorpu. Nárůst dlouhodobého majetku byl v důsledku nárůstu nedokončeného dlouhodobého majetku. Důvodem zvýšení této položky byla rekonstrukce karuselu, která byla vyhotovena ve vlastní režii.

Jelikož platí souvztažnost aktiv a pasiv, pasiva se vyvíjela stejným způsobem jako aktiva. Velký výkyv byl zaznamenán opět v roce 2013. Byl zaznamenán velký pokles cizích zdrojů, ale nárůst vlastního kapitálu. Pokles cizích zdrojů byl způsoben velkým poklesem krátkodobých závazků, konkrétně položky krátkodobých přijatých záloh – opět v souvislosti

s projektem Tahtakorpu. Nárůst vlastního kapitálu byl způsoben vyšším nárůstem hospodářského výsledku běžného účetního období. Od roku 2011 má velký vliv na pasiva časové rozlišení, kde dochází k nárůstu výnosů příštích období. Zde se fakturují např. konstruktérské práce.

Výkaz zisků a ztrát odráží zcela ojedinělou a specifickou výrobu společnosti. Ukazatel celkových výkonů se od roku 2010 vyvíjel velmi pozitivně. Až v roce 2013 došlo k nepatrnému poklesu. V roce 2014 pak došlo k výraznějšímu poklesu, a to zhruba o 50%. Ovšem jak již bylo zmíněno, výkony jako takové s ohledem na charakter podnikání společnosti nemají na výsledku hospodaření až takový vliv. Velmi totiž záleží i na materiálu spotřebovaném na projekt, více vypovídající je tedy položka přidaná hodnota. Zde lze analyzovat, že i přes nižší výkony v roce 2014 došlo k vyšší přidané hodnotě. Výsledek hospodaření byl tedy v roce 2014 vyšší i přes pokles na výkonech. Zcela unikátní projekt Tahtakorpu, který způsoboval velké výkyvy ve finanční analýze, měl velký podíl stavební činnosti, z tohoto důvodu zde byla nižší přidaná hodnota a vyšší spotřeba materiálu.

Co se týká analýzy likvidity, společnosti měla od svého založení nejdříve poměrně agresivní strategii likvidity. Rovněž také doznávaly následky globální ekonomické krize, která se v tomto odvětví promítla cca o 2 roky později. Podnik tedy až do roku 2012 nedosáhla žádného z doporučených ukazatelů, mohli bychom tedy předpokládat, že mohla mít problémy s tím, dostát svým závazkům. Nicméně díky záštitě mateřské společnosti si tuto strategii mohla dovolit. Od roku 2012 již docházelo k pozitivnímu vývoji a společnosti se stávala stále více likvidní. Na konci roku 2014 dokonce dosáhla výsledků, které byly za horní hranici doporučených hodnot. Společnost je tedy likvidní až moc a finanční prostředky by mohla vynaložit jiným způsobem, který by přinesl zisk. Nicméně interpretace ukazatelů likvidity je pro tento charakter výroby (kusová výroba s nepravidelnými příjmy) velice obtížná, protože nedochází k pravidelným platbám od odběratelů v nepravidelných intervalech.

Ukazatel rentability aktiv se v posledních dvou letech vyvíjel velmi pozitivně. Ukazatel rentability aktiv ukázal, že v roce 2014 vynaložení finančních prostředků na nákup aktiv přinesl 20% ziskovost. Oborový průměr se pohybuje kolem 10%, tento výsledek lze tedy považovat za výborný. Podnik dokáže efektivně využít svoji majetkovou bázi. K pozitivnímu vývoji rentability vlastního kapitálu došlo také v posledních dvou letech. Ukazatel zhodnotil, že v roce 2014 dochází dokonce k 57% výnosnosti vloženého kapitálu společníků do podnikání,

příčemž oborový průměr se pohybuje na 16%. Od roku 2012 dochází i k pozitivnímu vývoji tržeb. Nejvyššího nárůstu dosáhl podnik v roce 2014, kdy došlo dokonce k 24% podílu hospodářského výsledku na tržbách. Stejný trend měla i rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu. V roce 2014 podnik dokonce dosáhl 55% výnosnosti dlouhodobého kapitálu.

Při obratu aktiv byly zaznamenány poměrně nelichotivé výsledky. Společnost v některých letech nedosáhla ani obratu aktiv do jednoho roku. To je ale vlivem zcela ojedinělého charakteru výroby, kde zakázková kusová výroba probíhá i v horizontu několika účetních období. To platí i pro ukazatel obratu zásob. U toho došlo k výkyvu v roce 2013, kdy došlo k vyskladnění zásob, především nedokončené výroby, v souvislosti s projektem Tahtakorpu.

Co se týká celkové zadluženosti společnosti, dochází k postupnému snižování (až na drobnější výkyv v roce 2013). V roce 2014 dosáhl podnik dokonce nižší zadluženosti než 50%. Opačnou tendenci má koeficient samofinancování, u kterého dochází v jednotlivých letech k nárůstu. Součtu 100% zadluženosti společnosti a koeficientu samofinancování nebylo dosaženo díky značnému vlivu výnosů příštích období v pasivech. Ukazatel úrokového krytí se rapidně zvýšil v roce 2013. Zisk zde převýšil placené úroky až 300krát. Z výše uvedených skutečností vyplývá, že podnik by si mohl dovolit svoji zadluženost ještě navýšit, a to financováním zejména z cizích zdrojů.

Závěrem finanční analýzy byly sestaveny bankrotní modely. Z obou provedených bankrotních modelů vyplynulo, že podnik se nachází ve velmi dobrém finančním zdraví a nehrozí, že by mohl v dohledné době zbankrotovat.

2.4 Vlastní investiční záměr

Sídlo podniku a výroba jsou v prostorech, které si podnik pronajímá. Pronájem těchto prostor stojí společnost měsíčně cca 120 000 Kč.

Podnik začal uvažovat o výstavbě nové haly hned z několika důvodů. Prvním důvodem je stále se zvyšující poptávka po výrobcích a stále se zvyšující penetrace na zahraniční trhy. To má za následek, že společnost již spoustu zakázek musí kooperovat, jelikož má naplněnou výrobu. Dalším důvodem je současná ekonomická situace jak v podniku samotném, tak i v České republice. V současnosti jsou úrokové sazby na historickém minimu, čehož by podnik mohl využít. Co se týká společnosti samotné, nedisponuje žádným úvěrem od banky.

2.4.1 Popis investičního záměru

Nová výrobní hala bude mít podlahovou plochu 4 500 m² (150m x 30m) a užitnou výšku 12m. Manipulaci s jednotlivými díly a výrobky budou zajišťovat 12metrové jeřáby. Pohybovat se budou po kolejnici, která bude umístěna u stropu po celé délce haly. Celou délkou haly by vedla řada nosných stožárů, které by zajišťovaly ukotvení každého jeřábu. Hala by se těmito stožáry rozdělila na dvě poloviny, z nichž každá část bude mít samostatně pracující jeřáby.

Velké náklady by podnik ušetřil také za energie. Díky zateplení haly by nebyly náklady na vytápění tak veliké, jako ve starších halách. Hala by disponovala také řadou izolačních oken, které by propouštěly denní světlo, a nemuselo by se tedy tolik topit. V hale by také bylo celkem 20 vstupních vrat, které by zajišťovaly bezproblémovou manipulaci v hale.

Hala bude vystavená v současném areálu na místě nynějšího parkoviště vedle stávající haly. Podniku tudíž odpadnou náklady na financování nového stavebního pozemku. Pozemek, kde v současnosti stojí parkoviště, je nyní ve vlastnictví mateřské společnosti ČKD Blansko Holding, a.s. Ta by společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. tento pozemek odprodala za 10 000 Kč.

2.4.2 Finanční náklady

Náklady na výrobní halu byly stanoveny na 70 000 000 Kč, přičemž 10 000 000 Kč je vyhrazeno na nákup pozemku. V souvislosti s výstavbou haly souvisí také náklady na pořízení nových výrobních strojů. Celková hodnota investice je tedy stanovena na 100 000 000 Kč.

Nové výrobní stroje budou financovány z vlastního kapitálu, a to konkrétně z nerozděleného zisku z minulého období. Výstavba haly v hodnotě 70 000 000 Kč bude financována z cizích zdrojů.

2.4.3 Analýza financování

Za účelem financování byly osloveny celkem 4 banky působící na trhu investičních úvěrů.

Byla zvolena:

- ČSOB
- Sberbank
- Raiffeisen bank
- Komerční banka

Právě tyto banky byly vybrány s ohledem na to, že společnost s nimi již v minulosti spolupracovala (Raiffeisen bank) nebo i aktuálně spolupracuje (ČSOB, KB, Sberbank).

Tabulka 16: Shrnutí indikativních nabídek od bank

	Marže p.a.	PRIBOR	Poplatek za poskytnutí úvěru	Poplatek za správu úvěru	Závazková provize p.a.	Zajištění
ČSOB, a.s.	3,50%	-	20 000 CZK	1 000 Kč/čtvrtletně	0,50%	bianko směnka zástava nemovitosti
Sberbank CZ, a. s.	3,50%	1M, 2M, 3M	50 000 CZK	1 200 Kč/měsíčně	0,25%	zajištění od mateřské společnosti bianko směnka zástava nemovitosti
KB, a.s.	3,20%	1M, 2M, 3M	25 000 CZK	1 000 Kč/čtvrtletně	0,50%	bianko směnka zástava nemovitosti
Raiffeisenbank, a.s.	2,00%	1M	0,1% z úvěrového rámce	500 Kč/měsíčně	0,20%	protizáruka od mateřské společnosti zástava nemovitosti smlouva o spoludlužnictví

Zdroj: vlastní zpracování

Při předložení nabídek hraje největší kritérium pro výběr marže a způsob zajištění úvěru. Podle marže banky se jeví nejvýhodnější Raiffeisenbank, a.s. Nicméně jako zajištění je zde nutná protizáruka od mateřské společnosti. Tato protizáruka stojí cca 2-3% p.a., z čehož vyplývá, že úroky rapidně vzrostou.

Další nejnižší sazbu nabídla Komerční banka. Co se týká zajištění, je nutná zástava nemovitosti a bianko směnka. Společnost se bianko směnky jako prostředku zajištění bála. A proto došlo ke kontaktu s podnikovým právníkem, který potvrdil, že v současnosti je to zcela standardní zajišťovací nástroj. Podnik se tedy rozhodnul vybrat indikativní nabídku od Komerční banky k podrobnější analýze.

Stejně vysokou marži má ČSOB, a. s. a Sberbank CZ, a. s. Rozhodujícím faktorem je tedy zajištění. Obě banky mají zajištění téměř shodné, s tím rozdílem, že Sberbank vyžaduje ještě zajištění od mateřské společnosti. Navíc má vyšší poplatek za poskytnutí i za správu úvěru. Závazková provize je sice nižší, nicméně společnost předpokládá, že úvěr načerpá v plné výši. Právě díky těmto faktorům byla zvolena k podrobnější analýze ČSOB banka.

ČSOB banka má pevně danou marži ve výši 3,5%, která se v průběhu trvání úvěru nebude měnit. Banka má totiž danou fixní sazbu pro investiční úvěry ve výši 2,5%, ke které přičítá 1% pro zajištění úvěru. Neberu tedy v potaz PRIBOR.

Komerční banka má sice danou pevnou marži po celou dobu úvěru ve výši 3,20%. Nicméně PRIBOR je v průběhu let pohyblivý, a proto je nutné provést jeho predikci.

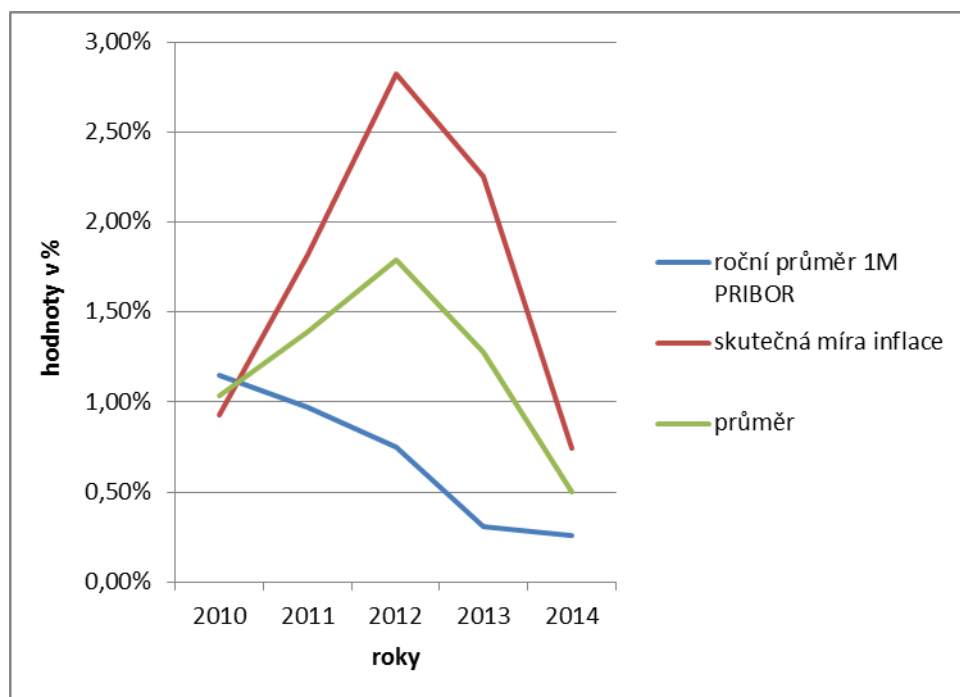
2.4.4 Náklady cizího kapitálu

V současnosti jsou sice úvěrové sazby na historickém minimu, nicméně tento stav nebude trvat věčně. Podle predikcí ČNB se bude inflace v dalších letech zvyšovat a díky tomu porostou i úrokové sazby. Co se týká úrokové sazby úvěru, ta by po dobu čerpání měla zůstat neměnná, jak vyplývá z úvěrové smlouvy. Vypověděná by pak mohla být pouze po porušení podmínek smlouvy – např. finančních kovenantů apod. Nicméně nákladovost úvěru se skládá nejen z úrokové sazby banky, ale také z PRIBORU. Ten se odvíjí podle inflace. V tabulce níže můžeme vidět, jak se s vývojem inflace měnila i výše PRIBORU.

Tabulka 17: historický průměr sazeb PRIBOR

	2010	2011	2012	2013	2014
roční průměr 1M PRIBOR	1,15%	0,97%	0,75%	0,31%	0,26%
skutečná míra inflace	0,93%	1,82%	2,83%	2,25%	0,75%
průměr	1,04%	1,39%	1,79%	1,28%	0,50%

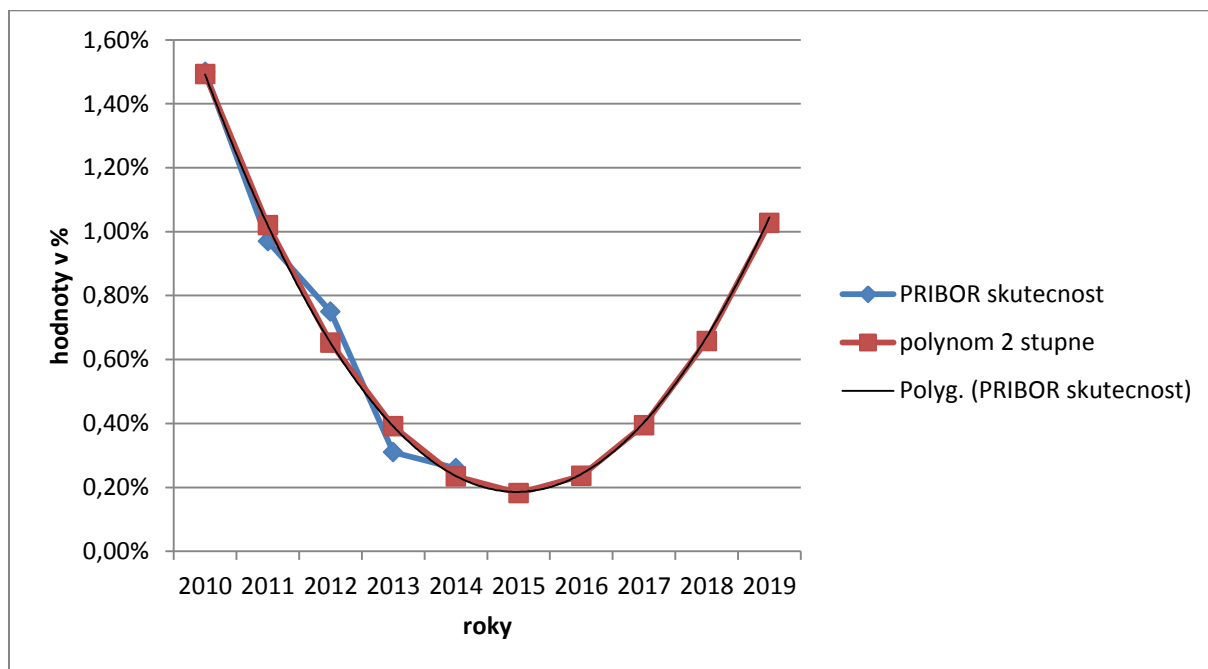
Zdroj: vlastní zpracování na základě podkladů z [29][21]



Graf č. 6: Historický vývoj sazby PRIBOR

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočet nákladovosti úvěru však pro nás bude přínosnější zvolit predikci budoucí výše PRIBORU. Pro tento odhad jsem zvolila regresní analýzu. Pro vyrovnání funkce jsem zvolila polynom druhého stupně, jelikož dno vývoje očekáváme v roce 2015. Od tohoto roku očekáváme postupný nárůst. V polovině roku 2016 se očekává konec měnové intervence ČNB. Inflace by se měla dostat na svoji přirozenou úroveň 2-3%, očekává se nárůst úrokových sazeb i PRIBORU.



Graf č. 7: Predikce vývoje PRIBORU
Zdroj: vlastní zpracování

Po vykreslení grafu můžu zadat údaje do následující tabulky a predikovat úrokovou sazbu u Komerční banky.

Tabulka 18: Predikovaná výše sazby KB

	2015	2016	2017	2018	2019
PRIBOR	0,18%	0,24%	0,39%	0,66%	1,03%
úroková sazba	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%
Celkem úrok	3,38%	3,44%	3,59%	3,86%	4,23%

Zdroj: vlastní zpracování

2.4.5 Analýza bankovních nabídek

Jak již bylo uvedeno výše, podnik se rozhodnul zvolit pro financování investiční úvěr od Komerční banky nebo od ČSOB. Komerční banka má nižší úrokovou marži, ale náleží k ní PRIBOR, který se na základě výše uvedené predikce bude zvyšovat.

Bankovní úvěr si sice společnost plánuje vzít na 10 let, ale pro predikci úrokových sazeb je to poměrně dlouhá doba. Nerada bych se ve spekulaci dopustila chyby, a proto jsem predikci uvedla pouze na 5 let.

Poté, co jsem určila, jaký bude celkový úrok od Komerční banky, můžeme již provést analýzu, která nabídka banky je pro společnost výhodnější.

Tabulka 19: analýza možnosti financování

		2015	2016	2017	2018	2019	Celkem
KB	poskytnutí úvěru	20 000	0	0	0	0	
	správa úvěru	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	
	úrok	2 366 000	2 408 000	2 513 000	2 702 000	2 961 000	
	celkem	2 390 000	2 412 000	2 517 000	2 706 000	2 965 000	12 990 000
ČSOB	poskytnutí úvěru	25 000	0	0	0	0	
	správa úvěru	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	
	úrok	2 450 000	2 450 000	2 450 000	2 450 000	2 450 000	
	celkem	2 479 000	2 454 000	2 454 000	2 454 000	2 454 000	12 295 000
rozdíl							695 000

Zdroj: vlastní práce

Z uvedené analýzy vyplývá, že i přesto, že v prvních dvou letech byly náklady na financování u ČSOB vyšší než u Komerční banky, od třetího roku se snižovaly. Bylo to vlivem zvyšujícího se PRIBORU. Z výše uvedeného vyplynulo, že pro společnost bude nejvýhodnější pro financování zvolit ČSOB.

2.4.6 Predikce VZZ

Po zjištění nákladovosti úvěru mohu udělat predikci účetních výkazů na dalších pět let.

Po výstavbě nové haly se očekává nárůst výkonů v roce 2016 o 40% v souvislosti se zvýšením jednicových dělníků. Poté se očekává každým dalším rokem růst o 5% v souvislosti se zvyšováním produktivity a efektivnosti výroby. Dojde k nárůstu dělníků ze současných 45 na 63. Nárůst o 18 dělníků je predikován opět s ohledem nárůstu výkonů o 40%. Zvýší se také počet administrativních pracovníků, a to o 12. Tento nárůst byl predikován s ohledem na to, že poměr jednicových dělníků a administrativních dělníků v podniku je zhruba 0,67 administrativního pracovníka na 1 dělníka. Při kalkulaci, o kolik se zvýší výkony, kalkulují pouze s nárůstem výrobních dělníků, jelikož administrativní pracovníci nemají na výkony vliv.

Výkonová spotřeba je predikována na 60% z výkonů. Z toho jsou z 45% náklady na materiál a z 15% náklady na režie, jako jsou např. spotřeba energie, režijního materiálu apod. Právě

tento růst a podíl byl predikován s ohledem na poměry v roce 2014, protože se nepředpokládají žádné výrazné výkyvy. Tzn., že v roce 2014 měla výkonová spotřeba 60% podíl na výkonech.

Po predikci výkonů a výkonové spotřeby již mohla být predikována přidaná hodnota. Ta byla vypočítána jako rozdíl z výkonů a výkonové spotřeby.

Jak již bylo uvedeno, v souvislosti s výstavbou nové haly se předpokládá vznik volných pracovních míst v podniku a nárůst počtu zaměstnanců o 18 dělníků a 12 administrativních pracovníků. Toto zvýšení se pochopitelně muselo promítnout i do osobních nákladů. Mzda těchto pracovníků byla stanovena na 32 000 Kč a odpovídá průměrné mzdě v podniku. Tato hrubá mzda byla navýšena o zdravotní a sociální pojištění, tedy o 35%, superhrubá mzda byla poté vyjádřena ročně. Předpokládán byl také nárůst mzdových nákladů asi o 3% ročně vlivem inflace.

Další položkou ve výkazu zisků a ztrát jsou odpisy. Jejich predikce byla určena na základě hodnoty haly a nově pořízených strojů. Výrobní hala má hodnotu 70 000 000 Kč. Doba odpisu je podle legislativy u rovnoměrných odpisů 30 let. Roční odpis tedy vychází na 2 333 000 Kč. Co se týká strojů, jsou zařazeny do odpisové skupiny číslo 2, kde je doba odepisování 5 let. Roční odpis tak vychází na 6 000 000 Kč. V predikci odpisů byly tyto dvě položky sečteny a byla predikována asi dvě procenta poklesu odpisů.

Od přidané hodnoty byly odečteny osobní náklady a odpisy a byl zjištěn provozní hospodářský výsledek. Nárůst hospodářského výsledku po výstavbě nové výrobní haly se očekává o 27 000 000 Kč, v dalších letech je to ročně asi o 5 000 000 Kč.

Další predikovanou položkou byly nákladové úroky. S ohledem na analýzu uvedenou v kapitole 2.4.5 byla stanovena úroková sazba na 3,5%. Nárůst nákladových úroků se předpokládá v prvním roce čerpání úvěru o 3 500 000 Kč. Stejná částka se předpokládá i v roce 2017. Z důvodu volného cash-flow se očekává splátka půlky úvěru v roce 2018, a proto je v tomto roce tato částka snížena o 1 750 000 Kč.

Dále byl stanoven hospodářský výsledek z finančních operací. Od ostatních finančních výnosů byly odečteny ostatní finanční náklady a výše zmíněné nákladové úroky. Do ostatních fi-

nančních výnosů a nákladů se odráží kurzové zisky a ztráty. Odečtením nákladů od výnosů vznikl hospodářský výsledek z finančních operací, který se očekává záporný, vlivem kurzových ztrát. Přes poměrně vysoké kurzové ztráty by podnik mohl do budoucna využít některé z forem zajištění kurzu (Hedgingu), např. Forward.

Po odečtení finančního hospodářského výsledku od provozního hospodářského výsledku byl stanoven hospodářský výsledek před zdaněním. Po zdanění 19% byl predikován hospodářský výsledek za období. První rok po výstavbě nové haly se očekává zisk asi 27 miliónů Kč. V dalším roce se očekává nárůst o 3 850 000 Kč na 31 544 000 Kč. V roce 2018 dojde k částečné splátce úvěru, zisk se tedy ještě o cca 5 500 000 Kč zvýší na 37 067 000 Kč. V roce 2019 je predikován zisk na cca 41 333 000 Kč.

Tabulka 20: predikce VZZ na dalších 5 let

VZZ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<i>Výkony</i>	335 420	309 266	207 715	210 000	304 500	319 725	335 711	352 497
<i>Výkonová spotřeba</i>	281 513	239 772	117 154	140 000	182 700	191 835	201 427	211 498
Přidaná hodnota	53 907	69 494	90 561	70 000	121 800	127 890	134 285	140 999
<i>Osobní náklady</i>	38 020	42 231	43 567	46 000	62 898	64 785	66 728	68 730
<i>Odpisy NIM a HIM</i>	4 971	4 890	6 168	11 000	18 947	18 568	18 196	17 832
Provozní hospodářský výsledek	8 516	21 997	39 420	11 500	38 455	43 037	47 860	52 936
<i>Nákladové úroky</i>	117	48	142	300	3 800	3 800	2 050	2 050
<i>Hosp. výsledek z fin. operací</i>	-4 498	-6 787	-1 243	-1 600	-5 500	-5 500	-3 750	-3 750
Hospodářský výsledek za období	2 506	12 817	38 683	8 319	27 694	31 544	37 067	41 333
<i>Hospodářský výsledek před zdaněním</i>	4 018	15 210	38 177	9 900	32 955	37 537	44 110	49 186

Zdroj: vlastní zpracování

2.4.7 Predikce aktiv a pasiv

Jak již bylo uvedeno výše, podnik nevlastní žádné vlastní budovy, ale má výrobní prostory v pronájmu. Výstavbou nové haly se hodnota staveb v roce 2016 zvýší o 70 000 000 Kč. Vlivem pořízení nových výrobních strojů do této haly se samostatné movité věci zvýší o 30 000 000 Kč.

V souvislosti s výstavbou haly se zvýší výrobní kapacity. S navýšením kapacity dojde i k rozšíření výroby a nutnosti vyššího zásobování. S tím bude souviset navýšení zásob, navýšení krátkodobých závazků, ale i nepatrné zvýšení krátkodobých pohledávek.

Výstavba haly se také promítla do pasiv. V roce 2016 došlo k navýšení základního kapitálu o 30 000 000 Kč. Navýšení proběhlo díky pořízení výrobních strojů, které byly financovány z hospodářského výsledku minulých let. Nicméně nová hala byla financována z cizích zdrojů,

takže došlo k nárůstu bankovních úvěrů. Jak již bylo popsáno, zvýšily se také dlouhodobé závazky.

Tabulka 21: predikce aktiv a pasiv

	2012	2013	2014	2015	2 016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	250 092	141 033	244 534	313 581	423 181	462 406	419 250	431 080
Dlouhodobý majetek	37 444	49 853	75 456	67 000	167 000	158 667	150 333	142 000
dlouhodobý hmotný majetek	37 444	49 853	75 456	67 000	167 000	158 667	150 333	142 000
Stavby	179	257	4 469	5 000	75 000	72 667	70 333	68 000
Sam.movité věci a jejich soubory věcí	32 239	30 813	70 987	62 000	92 000	86 000	80 000	74 000
OBĚŽNÁ AKTIVA	211 923	90 384	168 636	246 281	255 881	303 440	268 617	288 780
<i>Zásoby</i>	<i>157 899</i>	<i>24 176</i>	<i>74 319</i>	<i>125 000</i>	<i>153 000</i>	<i>160 650</i>	<i>168 683</i>	<i>177 117</i>
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>681</i>	<i>761</i>	<i>2 879</i>	<i>4 000</i>	<i>4 200</i>	<i>4 410</i>	<i>4 631</i>	<i>4 862</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>36 311</i>	<i>34 098</i>	<i>76 227</i>	<i>82 640</i>	<i>77 341</i>	<i>98 390</i>	<i>78 112</i>	<i>85 183</i>
Pohledávky z obchodního styku	14 046	27 818	52 475	40 000	48 000	50 400	52 920	55 566
Ostatní krátkodobé pohledávky	36 311	34 098	76 227	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
<i>Finanční majetek</i>	<i>17 032</i>	<i>31 349</i>	<i>15 211</i>	<i>34 640</i>	<i>21 341</i>	<i>39 990</i>	<i>17 192</i>	<i>21 617</i>
časové rozlišení	207	592	442	300	300	300	300	300

PASIVA	250 092	141 033	244 534	313 581	423 181	462 406	419 250	431 080
VLASTNÍ KAPITÁL	17 237	30 054	60 349	67 668	95 362	107 532	140 748	176 558
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	10 000	10 000	10 000	10 000	40 000	40 000	40 000	40 000
HV minulých let	4 289	6 670	16 462	49 349	27 668	35 988	63 681	95 225
HV běžného účetního období	2 506	12 817	32 887	8 319	27 694	31 544	37 067	41 333
CIZÍ ZDROJE	146 302	86 903	119 616	165 912	252 819	279 875	203 502	179 522
Dlouhodobé závazky+rezervy	2 131	4 302	9 068	11 426	11 997	12 597	13 227	13 888
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	144 171	82 601	92 737	154 487	170 822	197 278	155 275	130 634
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	0	0	17 811	0	70 000	70 000	35 000	35 000
časové rozlišení	86553	24076	64569	80 000	75 000	75 000	75 000	75 000

Zdroj: Vlastní zpracování

2.4.8 Predikce Cash-flow

Na dalších pět let bylo také sestaveno cash-flow, které vypovídá věrohodněji o predikci finanční situace podniku. Hlavní položkou příjmů je cash in z projektů. V roce 2016 se do CF promítne příjem z čerpání úvěru.

Tabulka 22: predikce Cash Flow

	2015	2016	2017	2018	2019
Stav PP na začátku období	15 211	34 640	21 341	39 990	17 192
Cash in z projektů	210 000	274 050	287 753	302 140	317 247
Čerpání úvěrů	0	70 000	0	0	0
Cash in	225 211	378 690	309 093	342 130	334 439
Výkonová spotřeba	140 000	182 700	191 835	201 427	211 498
Osobní náklady	46 000	62 898	64 785	66 728	68 730
výdaje na novou halu	0	100 000	0	0	0
výdaje na rekonstrukci strojů a investice	0	0	0	10 000	20 000
Ostatní provozní výdaje	2 690	2 690	2 690	2 690	2 690
Výdaje na úvěry	300	3 800	3 800	2 050	2 050
Daň	1 581	5 262	5 993	7 043	7 853
Splátka úvěrů	0	0	0	35 000	0
Cash out celkem	190 571	357 350	269 103	324 938	312 822
Cash Flow celkem	34 640	21 341	39 990	17 192	21 617

Zdroj: vlastní zpracování

Hlavní položkou výdajů je výkonová spotřeba, která zahrnuje náklady na materiál a režie. Vlivem nárůstu zaměstnanců v nové hale, se zvýší také osobní náklady. Dále se nám do výdajů v roce 2016 promítne pořízení nové haly a pořízení nových strojů. Od roku 2018 predikují výdaje na rekonstrukci strojů a investice. Také sem řadíme ostatní provozní výdaje, což jsou výdaje na bankovní záruky a ostatní provozní náklady (pojištění automobilů, odškodné při pracovních úrazech apod.) Nesmím zapomenout na výdaje na úvěry, které se v roce 2016 vlivem nového čerpání úvěru zvýší. Také sem zahrneme výdaje související s platbou daně z právnických osob. Poslední položkou v cash flow je splátka úvěru. Ke snížení úvěru o polovinu došlo v roce 2018, a to z důvodu vysokého cash flow v roce 2017. Bankovní úvěr byl pořízen na 10 let. Nicméně jeho předčasné splacení pro podnik nepřináší žádné úroky za předčasné splacení.

2.4.9 Výpočet čisté současné hodnoty investice

Pro výpočet čisté současné hodnoty jsem musela oproti standardnímu postupu provést několik změn, aby byl výsledek co nejrealnější. Podnik sice požaduje úvěr se splatností 10 let, to je ale ovšem velmi dlouhá doba. Nerada bych se dopustila nepřesnosti, a tak jsem vypočítala čistou současnou hodnotu investice pouze za prvních 5 let investice.

Díky rozšíření výroby podniku, zvýšení efektivnosti a produktivity práce se očekává nárůst výkonů v roce 2016 o 40% a v dalších letech každoroční růst o 5%. Při odhadu čistého příjmu

z tržeb jsem předpokládala, že 90% z tohoto růstu bude zahrnuto v tržbách, 10% bude v rozpracované výrobě. K další úspoře nákladů dojde díky nižší energetické náročnosti budovy, tzn. že dojde k úspoře nákladům na energie. Podnik také již nebude sídlit v pronajatých prostorách, takže ušetří na nájemném. Další položkou v příjmech je v roce 2016 načerpání úvěru.

Od těchto příjmů jsem odečetla mzdy zaměstnanců, výdaje na úvěr (nákladové úroky), investice na výstavbu nové výrobní haly a na pořízení strojů z vlastních zdrojů. Dále také investice nutné k opravám a na udržování budovy a strojního parku. Odečetla jsem i zvýšené náklady na materiál.

Po odečtení příjmů a výdajů, které plynou z investice, jsem vydělila tuto částku úrokovou mírou, která byla odečtena od 1 a byla umocněna počtem let, při kterých investice probíhá. Jako úrokovou míru jsem zvolila průměrnou hodnotu rentability vlastního kapitálu v oboru. Ta totiž analyzuje, kolik by podnik získal, kdyby investice neproběhla a peníze byly vloženy do vlastních zdrojů.

Tabulka 23: Výpočet čisté současné hodnoty

	2015	2016	2017	2018	2019
čisté příjmy z tržeb		75 600	79 380	83 349	87 516
ostatní úspory (najemne, energie atd.)		7 000	7 000	7 000	7 000
cash in celkem	0	82 600	86 380	90 349	94 516
mzdy		15 066	15 518	15 984	16 463
výdaje na úvěr		3 800	3 800	2 050	2 050
investice	100 000			2 483	4 966
zvýšené výdaje za materiál		45 360	47 628	50 009	52 510
cash out celkem	100 000	64 226	66 946	70 526	75 988
CF roční	-100 000	18 374	19 434	19 823	18 528
oborový průměr ROE	16%	16%	16%	16%	16%
NPV	-100 000	15 840	14 443	12 700	10 233
NPV celkem	-100 000	-84 160	-69 718	-57 018	-46 785

Zdroj: vlastní zpracování

2.4.10 Analýza vybraných poměrových ukazatelů z predikovaných hodnot

Na základě hodnot byly sestaveny vybrané poměrové ukazatele, které hodnotí hospodaření společnosti po výstavbě nové výrobní haly.

Analýza likvidity

Tabulka 24: analýza likvidity z predikovaných hodnot

	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,59	1,50	1,54	1,73	2,21
Pohotová likvidita	0,79	0,60	0,72	0,64	0,85
Okamžitá likvidita	0,22	0,12	0,20	0,11	0,17

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita, tedy likvidita III. Stupně, je doporučována v rozmezí 1,5 – 2,5, přičemž oborový průměr je 1,6. Jak již jsme viděli z předchozí analýzy likvidity, podnik měl až do roku 2014 s likviditou problémy. Bylo to jednak z důvodu agresivní strategie podniku, ale také z následků doznívající globální ekonomické krize. Od roku 2014 již podnik dosahuje těchto hranic bez problému a osciluje okolo oborového průměru.

Po vyloučení zásob jsem zjistila, jaký je ukazatel pohotové likvidity. Měl by se pohybovat v rozmezí 0,7 – 1,2, přičemž oborový průměr je 1. Podnik doporučených hodnot dosáhnul až v roce 2013. Predikované hodnoty se pohybují kolem dolní hranice 0,7, až v roce 2019 se předpokládá likvidita 0,85. Bylo by vhodné, kdyby podnik tuto hodnotu udržel i do budoucna.

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Této hranice společnost podle predikce dosáhne jen v roce 2015 a 2017. To značí, že podnik by v budoucnu mohl mít problémy s tím, dostat svým závazkům. Situace v roce 2016 je způsobena výstavbou nové haly, tedy výdaji na výstavbu, kdy velmi poklesl finanční majetek. Situace v roce 2018 je způsobena splátkou úvěru v roce 2018, protože v roce 2017 bylo cash flow natolik pozitivní, že mohla být pokryta splátka poloviny úvěru. V roce 2019 již okamžitá likvidita opět roste, i když ještě nedosahuje hodnoty 0,2. Po druhé splátce úvěru, se kterou se opět počítá v roce 2021, společnost očekává okamžitou likviditu cca 0,3.

Analýza rentability z predikovaných hodnot

Ukazatel rentability aktiv by se měl dosahovat hodnoty 4%. Situace v roce 2015 není pozitivní, a podnik dosáhl rentability aktiv pouze asi 3%. Od roku 2016 je predikováno, že se vlivem zvyšujícího zisku způsobeného navýšením výroby a jejím zefektivněním, rentabilita aktiv bude zvyšovat. V roce 2019 by měla dokonce dosáhnout hodnoty téměř 10%, což odpovídá hodnotě oborového průměru. [28][49]

Oborový průměr rentability vlastního kapitálu se pohybuje kolem 16%. S výjimkou v roce 2015 podnik výrazně přesahuje tuto hodnotu. Tato informace je tudíž velmi pozitivní pro vlastníky podniku, kteří na základě toho vědí, že jejich vložené prostředky budou velmi dobře zhodnoceny. [28]

Rentabilita tržeb by se měla pohybovat na úrovni 5%. Od roku 2016 se predikuje 9% a více, což je pro společnost také velmi pozitivní. [28]

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu se v roce 2015 o dost snížila. Následkem bylo velké snížení hospodářského výsledku podniku. Od roku 2016 dochází k jeho nárůstu, roste tedy i rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.

Tabulka 25: ukazatele rentability z predikovaných hodnot

	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	2,65%	6,54%	6,82%	8,84%	9,59%
ROE	12,29%	29,04%	29,33%	26,34%	23,41%
ROS	3,96%	9,09%	9,87%	11,04%	11,73%
ROCE	12,52%	30,70%	31,25%	28,65%	25,83%

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel zadluženosti z predikovaných hodnot

Z predikovaných hodnot lze vyčíst, že celková zadluženost se vlivem načerpání nového úvěru v roce 2016 nepatrně zvýšila. Ke zvýšení došlo jen nepatrně vlivem nárůstu aktiv, tedy budovy a strojního vybavení. V roce 2018 došlo k poklesu cca 12% z důvodu částečného splacení úvěru, jelikož měl podnik volné cash flow. V roce 2019 je předpokládaná zadluženost už pouze 42%, což je velmi příznivý výsledek. Koeficient samofinancování se pohybuje opačným směrem. Tedy když klesá financování aktiv z cizích zdrojů, narůstá ukazatel financování z vlastních zdrojů. V součtu nedává hodnotu 1 opět vlivem časového rozlišení pasiv.

U ukazatele úrokového krytí lze analyzovat, že v roce 2015 zisk společnosti převýšil nákladové úroky 33krát. Nicméně v roce 2016 vlivem čerpání úvěru byla hodnota snížena. Od tohoto roku se díky navyšujícímu zisku společnosti ukazatel opět zvyšuje.

Tabulka 26: ukazatele rentability z predikovaných hodnot

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	52,91%	59,74%	60,53%	48,54%	41,64%
Koeficient samofinancování	21,58%	22,53%	23,25%	33,57%	40,96%
Úrokové krytí	33,00	8,67	9,88	21,52	23,99

Zdroj: vlastní zpracování

Altmanova analýza z predikovaných hodnot

Altmanův model byl opět sestaven pro neakciové společnosti. Vyplynulo z něho, že i přes to, že v roce 2013 a 2014 dosahoval výborných hodnot, od roku 2015 se podnik nachází v šedé zóně. Značí to, že by se měl chovat obezřetně, jelikož zde hrozí nebezpečí bankrotu. Na druhou stranu to značí i to, že podnik nemá problémy s tím, se v budoucnu dostat do bezpečné zóny, jelikož je rok od roku stále blíž hranici bezpečné zóny.

Z-score pro neakciové společnosti:

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

Pásma klasifikace:

$Z > 2,90$ Bezpečná zóna

$Z \in <1,23; 2,90>$ Šedá zóna

$Z < 1,23$ Krizová zóna

Tabulka 27: Altmanovo Z-score z predikovaných hodnot

	2015	2016	2017	2018	2019
Z = 0,717X₁ + 0,84X₂ + 3,107x₃ + 0,42X₄ + 0,998x₅	1,32	1,30	1,32	1,782	2,08
X1=pracovní kapitál/celková aktiva	0,29	0,04	0,08	0,19	0,29
X2=(zisk po zdanění + nerozdělený zisk)/celková aktiva	0,18	0,13	0,15	0,24	0,32
X3=provozní hospod. Výsledek EBIT/celková aktiva	0,04	0,09	0,09	0,11	0,12
X4=vlastná kapitál/cizí zdroje	0,41	0,38	0,38	0,69	0,98
X5=tržby/celková aktiva	0,67	0,72	0,69	0,80	0,82

Zdroj: vlastní zpracování

Index IN95 z predikovaných hodnot

Pozitivní vývoj ukazatele navázal na rok 2014 a stále pokračoval i v dalších letech. Ve všech predikovaných letech totiž dosáhnul vyšší hodnoty ukazatele než 2. Předpoklad je tedy, že se bude i nadále podnik vyskytovat v uspokojivé finanční situaci a nehrozí, že by se mohl ocitnout v bankrotu.

Tabulka 28: Index IN95 z predikovaných hodnot

	2015	2016	2017	2018	2019
A = aktiva / cizí kapitál	1,89	1,67	1,65	2,06	2,40
B = EBIT / nákladové úroky	33,00	8,67	9,88	21,52	23,99
C = EBIT / celková aktiva	0,03	0,08	0,08	0,11	0,11
D = tržby / celková aktiva	0,67	0,72	0,69	0,80	0,82
E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky	1,59	1,50	1,54	1,73	2,21
F = závazky po lhůtě splatnosti / tržby	0,04	0,03	0,03	0,02	0,02
IN95	5,39	3,23	3,40	5,15	5,67

Zdroj: vlastní zpracování

2.5 Shrnutí finanční analýzy predikovaných hodnot

Co se týká analýzy likvidity, společnost od roku 2014 pokračovala v pozitivním vývoji ukazatele běžné likvidity. Bylo to hned z několika důvodů. Hlavním důvodem bylo překonání globální ekonomické krize a nového opětovného tzv. „nastartování“ ekonomiky. Dalším důvodem byl růst oběžných aktiv v souvislosti s navýšením výroby a nutností udržovat více zásob. V roce 2019 je predikována dokonce hodnota 2,4. S ohledem na oborový průměr u běžné likvidity 1,6 by bylo pro podnik přínosem již tuto hodnotu nenavyšovat. Nicméně jak již bylo zmíněné u komentáře k likviditě u v letech 2010 – 2014, ukazatele likvidity nejsou díky charakteru výroby podniku nijak závazné. Pohotová likvidita se pohybuje okolo dolní doporučené hranice, v roce 2016 a 2018 jí dokonce ani nedosáhne. Nicméně pouze nepatrně, tudíž tuto situaci není třeba nijak zásadně řešit. Okamžitá likvidita je mimo interval v letech 2016 a 2018. V roce 2016 je to způsobeno výstavbou nové haly, resp. s tím spojeným úbytkem finančních prostředků. V roce 2018 došlo ke splátce úvěru z volného cash flow, tzn. že došlo opět k úbytku finančních prostředků. Tato stejná situace se promítla v těchto letech i do likvidity okamžité.

Ukazatel rentability aktiv se v roce 2015 radikálně snížil. To měl za následek pokles výsledku hospodaření. Od roku 2016 se již předpokládá v souvislosti se zefektivněním a navýšením výroby zvyšování rentability aktiv. Rentabilita kapitálu se s výjimkou v roce 2015 pohybuje od 20% - 30%. Vzhledem k oborovému průměru 16% je to považováno za vynikající výsle-

dek a vlastníci podniku tak mohou predikovat, že jejich vložené finanční prostředky do společnosti budou velmi dobře zhodnoceny. Velmi pozitivně se bude vyvíjet i rentabilita tržeb.

Po načerpání úvěru se celková zadluženost zvýší asi o 7%. V roce 2016 pak dojde k nárůstu asi o 1%. V roce 2018 dojde ke splátce poloviny načerpaného úvěru vlivem vysokého cash flow. V roce 2019 se pak předpokládá ještě další snížení, a to asi o 7%. V roce 2018 dojde k nárůstu koeficientu samofinancování, jelikož dojde k částečné splátce úvěru z cizích zdrojů.

Sestaveny byly také bankrotní modely. Altmanův model ukázal, že podnik se v roce 2015 ocitnul v šedé zóně. Je zde tedy vyšší pravděpodobnost, že by mohlo dojít k bankrotu. Nicméně situace ještě není natolik kritická, že by se podnik mohl obávat, že bude finančně nestabilní. Ba právě naopak. Situace se vyvíjí pomalu, ale stále pozitivněji. Je tedy možné, po roce 2019 již dosáhne bez problémů bezpečné zóny. Tuto skutečnost odráží i další z bankrotních modelů, a to model index IN95.

3 SHRnutí, DISKUZE A NÁVRHY

Při sestavování diplomové práce bylo postupováno podle vymezené struktury v literární rešerši.

Nejdříve byla představena společnost ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o. a byla popsána její historie a vlastnická struktura. Na ni navázala analýza vnějšího prostředí za pomoci PESTE analýzy a analýzy oborového prostředí. Výsledkem z těchto dvou analýz byly příležitosti a hrozby podniku, ze kterých byla poté sestavena SWOT analýza. Příležitostí podniku je možnost využití fondu Ministerstva průmyslu a obchodu z Evropské Unie. Právě díky využívání dotací z tohoto fondu česká ekonomika zaznamenala rekordní růst. Další příležitostí by byl nový zákon pro zadávání veřejných zakázek. V současnosti je totiž poměrně obtížné a administrativně náročné získat ve veřejné soutěži veřejnou zakázku a podnik jich také má zcela minimálně. Veřejný sektor by byl pro podnik velmi přínosný – jednak by to na společnost vrhalo pozitivní stín, ale také je bezproblémovým dlužníkem. Za další příležitost lze považovat rozvoj zahraničního obchodu. Vlivem intervence guvernéra České národní banky dochází k udržování měnového kurzu na zhruba 27 Kč/euro. Zabraňuje tak zhodnocování české měny, což podporuje export. A protože má společnost většinu zakázek v zahraničí, měnové kurzy se jí bezprostředně dotýkají. Další z příležitostí je využití kvalifikované pracovní síly z nedaleké univerzity v Brně, která každý rok produkuje velké množství technicky vzdělaných potenciálních zaměstnanců. Příležitostí podniku je také současný stav na bankovním trhu, kde se úrokové sazby nachází na svém minimu, a proto je vhodné toho využít a využít k financování investic bankovní úvěr. Poslední uvedenou příležitostí, která vyplynula z analýz, je rekordní růst ekonomiky. Poslední zůstatky globální ekonomické krize již dozněly a ekonomika se opět odrazila ode dna a zažívá rekordního růstu. Vlivem toho dochází k nastartování celého odvětví, kdy odběratelé více investují a podnik může dosáhnout na více zakázek.

Co se týká hrozeb, ty podnik spatřuje například v růstu mezd v regionu. Jelikož mzdové náklady tvoří poměrně vysoký podíl na výkonech, a to v roce 2014 cca 20%, není to pro společnost příznivé. Další hrozbou společnosti je neklidná situace v Rusku na Ukrajině. Jelikož je podnik vlastněn z 45% ruskou společností Tyazmash, vrhá to i na společnost samotnou špatný stín. Další hrozbou je stávající konkurence, která je mezi menšími podniky obdobného charakteru vysoká. S tím souvisí i poslední z hrozeb, a to ztráta trhů. Společnost si v současnosti vydobyla postavení i v zahraničí. Nicméně vlivem stále se zvyšující konkurence by se mohlo stát, že se stane méně konkurenceschopnou a dojde ke ztrátě zakázek v zemích, kde již má své jméno.

Po analýze vnějšího prostředí byla provedena analýza vnitřního prostředí podniku za pomoci modelu 7S společnosti McKinsey. Výstup z této analýzy byl podkladem pro sestavení silných a slabých stránek ve SWOT analýze.

Co se týká silných stránek, jednoznačně lze jmenovat dlouholetou historii společnosti ČKD a zcela ojedinělé KNOW-HOW. To je jako takové je pro každou společnost největším bohatstvím a na jeho základě se může společnost stát úspěšnou. Další silnou stránkou je kapitálově silná mateřská společnost Tyazmash, která v případě finanční nestability podniku může podniku poskytnout finanční prostředky. Také se může za společnost zaručit u bank a tím pádem podnik může dosáhnout na lepší podmínky u bankovních produktů. Další silnou stránkou je, že díky dlouholetému působení skupiny ČKD má společnost spoustu kvalifikovaných odborníků s dlouholetou praxí. V neposlední řadě je silnou stránkou podniku poměrně dobře a moderně vybavený strojní park, která činí společnost více konkurenceschopnou. Silná stránka je také strategické postavení podniku ve městě Blansko, které je kousíček od Brna.

Za slabou stránku společnosti lze považovat 45% vlastnický podíl společnosti ČKD Blansko Holding, a.s. To společnosti znemožňuje vlastní rozhodovací pravomoci a podnik se musí řídit tím, co odsouhlasí matka. S tím také souvisí jeho nesamostatnost, zejména v činění strategických rozhodnutí. Za další slabou stránku lze považovat nájemné pronajatých budov a jejich vysokou energetickou náročnost.

Další částí navazující na zhodnocení současné situace podniku, byla finanční analýza za období 2009 – 2014. Její podrobné shrnutí bylo uvedeno v kapitole 2.3.10 Shrnutí finanční analýzy podniku. V rámci analýzy byl zcela ojedinělým rokem rok 2013, kde byly zaznamenány značné výkyvy. Bylo to důsledkem expedice a vyskladnění zásob nedokončené výroby v souvislosti s projektem Tahtakorpu v Ázerbájdžánu. To se odrazilo v aktivech velkým úbytkem zásob. Díky souvztažnosti aktiv a pasiv se stejným způsobem pohybovaly i pasiva. Zcela výjimečným byl rok 2013. Byl zaznamenán velký pokles krátkodobých závazků (konkrétně krátkodobě přijatých záloh) spojených s již zmiňovaným projektem. Nárůst vlastního kapitálu byl spojen s nárůstem hospodářského výsledku běžného účetního období. Od roku 2011 má velký vliv na pasiva časové rozlišení, ve kterých dochází k nárůstu výnosů příštích období.

Výkaz zisků a ztrát odráží zcela ojedinělou a specifickou výrobu společnosti. Stěžejní položkou v tomto výkazu jsou výkony. Ty se od roku 2010 vyvíjí velmi pozitivně, až na nepatrný pokles v roce 2013 a výrazný pokles v roce 2014. Ovšem i přes tento pokles došlo k vyššímu výsledku hospodaření. Výkony totiž s ohledem na charakter výroby nemají na výsledek hospodaření až takový vliv. Nutno brát v potaz přidanou hodnotu.

Co se týká likvidity společnosti, je opět velmi těžké posuzovat s ohledem na obor podnikání její hodnoty. Jedná se totiž o kusovou výrobu s nepravidelnými příjmy od odběratelů. I přes tento faktor se situace v podniku rok od roku zlepšovala a v roce 2014 již dosáhla velmi kladných hodnot.

Pozitivně se vyvíjely také ukazatele rentability. Podnik dokáže jednak velmi efektivně využívat svoji majetkovou bázi, ale také vložené prostředky vlastníků do podnikání. Podíl tržeb na celkovém hospodářském výsledku se rok od roku také zvyšoval a obdobný trend měla i rentabilita vlastního kapitálu.

Nelichotivých výsledků dosáhl obrat aktiv. V některých letech podnik nedosáhl ani obratu aktiv do jednoho roku. Je to následkem zakázkové kusové výroby, která probíhá v horizontu několika účetních období. To platí i pro ukazatel obratu zásob.

Celková zadluženost podniku je rok od roku nižší. V roce 2014 je dokonce zadluženost nižší než 50%. Opačný trend vývoje má koeficient samofinancování. Podnik by si mohl dovolit svoji zadluženost ještě zvýšit, zejména financováním z cizích zdrojů.

Závěrem byly sestaveny bankrotní modely společnosti, ze kterých vyplynulo, že podnik se nachází ve velmi dobrém finančním zdraví a nehrozí mu bankrot.

Na základě provedené analýzy současné situace podniku lze usoudit, že pro společnost by byla velmi výhodná výstavba nové výrobní haly. Je to hned z několika důvodů, které vyplynuly z analýz. Hlavním důvodem je její zvyšující se prosperita jak na trzích v ČR, tak i převážně v zahraničí. Ke konci roku 2015 měla společnost dokonce již naplněnou celou výrobu pro rok 2016, případné další zakázky by tudíž musela kooperovat nebo odsunout na rok 2017. Dalším důvodem je také sídlo v pronajatých prostorách a špatná energetická náročnost těchto budov. Tyto faktory jdou ruku v ruce se současnou situací na bankovním trhu v České republice. Úrokové sazby investičních úvěrů jsou na historickém minimu a z finanční analýzy vyplynulo, že podnik by si mohl dovolit zvýšit svoji zadluženost, a to prostřednictvím cizích zdrojů. Na základě toho se vedení podniku rozhodlo k posouzení investičního záměru nové výrobní haly, která by byla financována z investičního úvěru některé z bank.

S ohledem na tuto skutečnost bylo nejdříve nutné zanalyzovat finanční náklady, které vzniknou z výstavby nové haly. Ty byly stanoveny na 70 000 000 Kč, přičemž 10 000 Kč je vyhrazeno na nákup pozemku a 30 000 000 je nutné investovat na nákup nového strojního zařízení. Celková hodnota investice tedy bude 100 000 000 Kč. Na základě poměrně vysoké výše nerozděleného zisku z minulého období, bylo stanoveno, že společnost nákup nových strojů zafinancuje z toho. Investiční úvěr bude tedy nutné si vzít na 69 990 000, což zaokrouhlím na 70 000 000 Kč. Po oslovení 4 bank působících na českém bankovním trhu byla zvolena nej-

lepší nabídka. K výběru těchto 4 bank došlo z důvodu toho, že společnost s těmito bankami již spolupracuje a můžou jí tak nabídnout nejlepší podmínky. Nejvýhodnější nabídku předložila Komerční banka a ČSOB. Z podrobnější analýzy vyplynulo, že pro společnost bude nejvýhodnější vzít si bankovní investiční úvěr u ČSOB.

Po zjištění úrokové sazby mohlo dojít k predikci účetních výkazů po výstavbě nové výrobní haly. Podrobně je postup rozepsán v kapitole 2.4.6 Predikce VZZ. Klíčovou predikovanou položkou byl nárůst výkonů o 40% v souvislosti se zvýšením jednicových dělníků. To mělo za následek od roku 2016 nárůst hospodářského výsledku. Predikce aktiv a pasiv je také podrobně rozepsána v kapitole číslo 2.4.7 Predikce aktiv a pasiv. V souvislosti s výstavbou haly v roce 2016 dojde k nárůstu dlouhodobého majetku v aktivech a nárůstu cizích zdrojů v pasivech vlivem bankovního úvěru. Poté došlo také k predikci cash flow, ze které vyplynulo, že podnik nebude mít po výstavbě nové výrobní haly problém s finančními prostředky. V roce 2017 jich bude mít dokonce natolik, že může částečně splatit bankovní úvěr.

Po predikci cash flow byla určena čistá současná hodnota. Ta je sice záporná, pokud bereme v potaz hodnotu investice. Nicméně je nutné kalkulovat s tím, že predikce byla stanovena pouze na prvních 5 let po výstavbě haly, ale hala má daleko vyšší životnost.

Po predikci všech účetních výkazů lze analyzovat, jestli nebude mít podnik problém s likviditou, rentabilitou nebo zadlužeností.

Podle predikce by podnik neměl mít problém s běžnou, ani s pohotovou likviditou. Problém mi mohl přijít u likvidity okamžité, nicméně v roce 2019 se již předpokládá likvidita téměř na doporučených hodnotách.

Všechny ukazatele rentability se po výstavbě nové výrobní haly zvyšují. To ale bohužel nejde říct o zadluženosti, která se s výstavbou haly zvyšuje. Nejvyšší hodnoty však dosáhne v roce 2017 a vlivem splátky úvěru v roce 2018 dochází poté k jejímu snížení. Sestavené bankrotní modely dokazují, že finanční situace po výstavbě nové výrobní haly bude velmi pozitivní.

Na základě provedení jednotlivých analýz vedoucích ke zhodnocení investičního záměru, došlo k závěru, že výstavba nové výrobní hala financovaná investičním úvěrem od ČSOB v hodnotě 70 000 000 Kč by byla pro podnik velkým přínosem do budoucna a společnost by dosahovala vyššího hospodářského výsledku již v roce výstavby haly.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo vyhodnotit vybrané možnosti financování pro pořízení nové výrobní haly společnosti ČKD Blansko SMALL HYDRO, s.r.o.

Nejprve došlo k vymezení teoretických východisek práce, na které poté navazovala její praktická část. V této části došlo ihned k několika analýzám, a to k analýze vnějšího prostředí a vnitřního prostředí, které poté sumarizovala analýza SWOT. Na tyto analýzy navazovala finanční analýza podniku od roku 2009 – 2014, která byla vyhotovena z auditovaných účetních výkazů společnosti. Z těchto analýz byla zhodnocena současná situace podniku a její připravenost a výhody výstavby nové výrobní haly. Po představení investičního záměru došlo k určení finančních nákladů v souvislosti s výstavbou a k vyhodnocení nejlepší varianty financování pomocí investičního úvěru bank. Po určení finančních nákladů došlo k predikci účetních výkazů a finanční analýzu vybraných ekonomických ukazatelů na dalších 5 let. I přes to, že plánované splácení úvěru je predikováno na 10 let, byla predikce určena pouze na dalších 5 let. A to z důvodu toho, že při zanalyzování tak vzdáleného časového horizontu bych se mohla snadno dopustit chyby, a výsledky by tedy mohly být zkreslené.

S ohledem na výstupy z dílčích uvedených analýz lze konstatovat, že pro společnost by výstavba nové výrobní haly byla velmi žádoucí. Z uvedené SWOT analýzy a finanční analýzy vyplynulo také to, že nejvýhodnější bude pro společnost zvolit financování za pomoci cizích zdrojů, a to prostřednictvím bankovního úvěru. Z průzkumu na bankovním trhu vyplynulo, že neoptimálnější variantou bude využití investičního úvěru od Československé obchodní banky, která nabídla nejlepší úvěrové podmínky. Po vystavení haly dojde k růstu hospodářského výsledku, pozitivnímu cash flow, ale i k růstu rentability, vlastního kapitálu, tržeb a dlouhodobých investic.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knižní zdroje

- 1) FORET, Miroslav, Petr PROCHÁZKA a Tomáš URBÁNEK. Marketing: základy a principy. Vyd. 2. Brno: Computer Press, 2005, vi, 149 s. ISBN 80-251-0790-6.
- 2) FOTR, Jiří, Ivan SOUČEK a Jiří PETERKA. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3293-0.
- 3) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza podniku: finanční analýza v řízení firmy*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-7179-713-5.
- 4) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 5) KORÁB, Vojtěch, Mária REŽŇÁKOVÁ a Jiří PETERKA. *Podnikatelský plán: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 216 s. Praxe podnikatele. ISBN 978-80-251-1605-0.
- 6) MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. *Úvod do podnikové ekonomiky: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: Grada, 2014, 208 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-5316-4.
- 7) McKinsey 7S. *Management mania* [online]. © 2011-2013 [cit. 2013-05-09]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mckinsey-7s>
- 8) POŠVÁŘ, Zdeněk a Jiří ERBES. *Management I*. Vyd. 2., nezměn. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2008, 155 s. ISBN 978-80-7375-231-6.
- 9) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 10) SEDLÁČEK, Jaroslav a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza podniku: finanční analýza v řízení firmy*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- 11) SCHOLLEOVÁ, Hana, Mária REŽŇÁKOVÁ a Jiří PETERKA. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice : investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 285 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.
- 12) SMEJKAL, Vladimír a Karel RAIS. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 483 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4644-9.
- 13) SRPOVÁ, Jitka. *Podnikatelský plán a strategie*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 194 s. ISBN 978-80-247-4103-1.
- 14) STAŇKOVÁ, Anna, Eva KISLINGEROVÁ a Jiří PETERKA. *Podnikáme úspěšně s malou firmou: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit je*

- jich riziko a vytvářet portfolio projektů.* Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2007, xiv, 199 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-926-9.
- 15) STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza : kdy je investice výhodná].* Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2006, vi, 178 s. Finance (Computer Press). ISBN 80-251-0913-5.
 - 16) SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a Jiří PETERKA. *Podniková ekonomika: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů.* 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2010, 408 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-7400-336-3.
 - 17) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.* 2., přeprac. vyd. ISBN 80-86929-01-9.
 - 18) VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy: krok za krokem.* 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012, 332 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6.

Internetové zdroje

- 19) Anketa: Růst strojírenství by měl pokračovat i v roce 2016. CzechTrade [online]. ©2009-2014 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.czechtrade.cz/0-czechtrade/reference/czechtrade-media/anketa-rust-strojirenstvi-by-mel-pokracovat-i-v-roce-2016-17-9-2015/>
- 20) Atraktivita podnikatelského prostředí v ČR by pomohla zdravá státní správa. EurActiv.cz [online]. ©2004-2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.euractiv.cz/podnikani-a-zamestnanost/clanek/atrativite-podnikatelskeho-prostredi-by-v-cr-pomohla-zdrava-statni-sprava-010580>
- 21) Co je a co není PRIBOR. Česká národní banka [online]. ©2003-2015 [cit. 2015-12-28]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/tiskove_zpravy_cnb/2015/2015_0415_co_je_pribor.html
- 22) Česká ekonomika rostla v 1. čtvrtletí rekordně a nejrychleji v EU. FinančníNoviny.cz [online]. 2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.financninoviny.cz/zpravy/ceska-ekonomika-rostla-v-1-ctvrtleti-rekordne-a-nejrychleji-v-eu/1216288>
- 23) České strojírenství poroste v průměru o 2,1 %. Svět průmyslu [online]. 2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.svetprumyslu.cz/ceske-strojirenstvi-poroste-v-prumeru-o-21/>
- 24) ČNB pokračuje v režimu intervencí, sazby nechala beze změny. IDnes.cz [online]. 2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: http://ekonomika.idnes.cz/cnb-pokracuje-v-rezimu-intervenci-sazby-nechala-beze-zmeny-pa9-/ekonomika.aspx?c=A150924_130647_domaci_rych
- 25) ČNB: Další oslabení koruny se blíží. Bez intervence by nepřišel růst. IDNES.cz [online]. 1999 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: http://ekonomika.idnes.cz/cnb-intervence-koruna-tomsik-djo-/ekonomika.aspx?c=A150310_163319_ekonomika_aha
- 26) ČR opět s druhou nejnižší nezaměstnaností v rámci EU. Kurzy.cz [online]. ©2000-2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/zpravy/387259-cr-opet-s-druhou-nejnizsi-nezamestnanosti-v-ramci-eu-2-10-2015/>

- 27) ČSN EN ISO 14001:2005 - Environmentální management. CQS [online]. ©2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.cqs.cz/Normy/CSN-EN-ISO-140012005-Environmentalni-management.html>
- 28) EDOLO CONSULT, s.r.o. 2012. In: Vlastní průzkumy a výzkumy [online]. [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: http://www.edolo-consult.eu/wp-content/uploads/2012/09/Vyzkum_stavu_ceskych_spolecnosti_Analyzuj_a_Proved_2012.pdf
- 29) Inflace - 2015, míra inflace a její vývoj v ČR. Kurzy.cz [online]. ©2000-2015 [cit. 2015-12-28]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>
- 30) Inflace, spotřebitelské ceny. Český statistický úřad [online]. 2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny
- 31) ISO 9001. Iso.cz [online]. ©2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.iso.cz/iso-9001>
- 32) Je Česká republika rájem pro podnikání nebo podnikatelům nepřeje? IPodnikatel.cz - Portál pro podnikatele [online]. ©2011-2014 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/O-podnikani/je-ceska-republika-rajem-pro-podnikani-nebo-podnikatelum-nepreje/Politicke-a-spolecenske-factory-podnikani-v-CR.html>
- 33) Jihomoravský kraj. Wikipedie [online]. 2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: https://cs.wikipedia.org/wiki/Jihomoravsk%C3%BD_kraj
- 34) Koncepce a politiky. BusinessInfo.cz [online]. ©1997-2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/podnikatelske-prostredi/koncepce-a-politiky.html>
- 35) Konkurenceschopnost MSP. Regionální politika - Evropská komise [online]. 2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: http://ec.europa.eu/regional_policy/cs/policy/themes/sme-competitiveness/
- 36) Nevyslyší-li vláda připomínky z praxe, neutěšená situace okolo veřejných zakázek se nezlepší. Hospodářská komora ČR [online]. ©2013 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.komora.cz/aktualni-zpravodajstvi/tiskove-zpravy/tiskove-zpravy-2015/nevyslysi-li-vlada-pripominky-z-praxe-neutesena-situace-okolo-verejnych-zakazek-se-nezlepsi.aspx>
- 37) Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2015. Kurzy.cz [online]. ©2000-2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>
- 38) Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2015. Kurzy.cz [online]. 2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>
- 39) O firmě. Ševčík - vodohospodářská zařízení s.r.o. [online]. 2003 [cit. 2016-01-17]. Dostupné z: <http://www.sevcik-vz.cz/>
- 40) O společnosti. ČKDSH [online]. ©2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.ckdsh.cz/cz/o-nas/o-spolecnosti>
- 41) Premiér Sobotka: Evropská komise dnes schválila ČR první operační program. Vláda ČR [online]. (c)2009-2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.vlada.cz/cz/media-centrum/aktualne/premier-sobotka-evropska-komise-dnes-schvalila-cr-prvni-operacni-program-podnikani-a-inovace-pro-konkurenceschopnost-129548/>
- 42) Strojírenství se vrací na vrchol, negativní vlivy ale opět hrozí. CzechTrade [online]. 2014 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.czechtrade.cz/o-czechtrade/reference/czechtrade-media/strojirenstvi-se-vraci-na-vrchol-negativni-vlivy-ale-opet-hrozi-23-9-2014/>

- 43) Strojírenství se vrací na vrchol, negativní vlivy ale opět hrozí. CzechTrade [online]. ©2009-2014 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.czechtrade.cz/o-czechtrade/reference/czechtrade-media/strojirenstvi-se-vraci-na-vrchol-negativni-vlivy-ale-opet-hrozi-23-9-2014/>
- 44) STŘELEČ, Jiří. Porterův model konkurenčních sil. Vlastní cesta - poradce a poradenství pro každého [online]. © 2006-2009 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/akademie/marketing/marketing-metody/porteruv-model-konkurencnich-sil/>
- 45) Úvod. ČKD Blansko Engineering a.s. [online]. ©2009 [cit. 2016-01-17]. Dostupné z: <http://www.cbeng.cz/>
- 46) Úvodní stránka. Strojírny Brno, a.s. [online]. ©2015 [cit. 2016-01-17]. Dostupné z: <http://www.strojirnybrno.cz/index.php?jazyk=cz&id=uvod>
- 47) Velmi ostrá slova předáka podnikatelů: Babiš lže a my se budeme bránit. Třeba i u Ústavního soudu. ParlamentniListy.cz [online]. 2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <http://www.parlamentnilisty.cz/arena/rozhovory/Velmi-ostra-slova-predaka-podnikatelu-Babis-lze-a-my-se-budeme-branit-Treba-i-u-Ustavniho-soudu-384267>
- 48) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. ©2012-2015 [cit. 2015-12-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=599023&typ=UPLNY>
- 49) Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 2 roky - ekonomika ČNB. Kurzy.cz [online]. ©2000-2015 [cit. 2015-12-28]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynosy-dluhopisoveho-kose-statnich-dluhopisu-mesicni-prumer/vynos-kose-statnich-dluhopisu-s-prumernou-zbytkovou-splatnosti-2-roky/>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	45
Tabulka 2: Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč)	46
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč).....	47
Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv (v tis. Kč).....	49
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát (v tis. Kč)	50
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazů a ztrát (v tis. Kč).....	51
Tabulka 7: Analýza likvidity (v tis. Kč).....	51
Tabulka 8: Ukazatele rentability (v tis. Kč)	53
Tabulka 9: Ukazatele aktivity (v počtu dní za rok)	54
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti.....	54
Tabulka 11: ukazatele pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	55
Tabulka 12: Altmanovo Z-score.....	56
Tabulka 13: OKEČ pro IN95	57
Tabulka 14: Index 95.....	57
Tabulka 15: Výpočet EVA	57
Tabulka 16: Shrnutí indikativních nabídek od bank	62
Tabulka 17: historický průměr sazeb PRIBOR.....	63
Tabulka 18: Predikovaná výše sazby KB.....	64
Tabulka 19: analýza možnosti financování	65
Tabulka 20: predikce VZZ na dalších 5 let	67
Tabulka 21: predikce aktiv a pasiv	68
Tabulka 22: predikce Cash Flow	69
Tabulka 23: Výpočet čisté současné hodnoty	70
Tabulka 24: analýza likvidity z predikovaných hodnot	71
Tabulka 25: ukazatele rentability z predikovaných hodnot	72
Tabulka 26: ukazatele rentability z predikovaných hodnot	73
Tabulka 27: Altmanovo Z-score z predikovaných hodnot.....	73
Tabulka 28: Index IN95 z predikovaných hodnot.....	74

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv	46
Graf č. 2: Horizontální analýza aktiv	47
Graf č. 3: Horizontální analýza pasiv	48
Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv	49
Graf č. 5: Ukazatele likvidity	52
Graf č. 6: Historický vývoj sazby PRIBOR	63
Graf č. 7: Predikce vývoje PRIBORU	64

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Porterův model pěti konkurenčních sil	13
Obrázek č. 2: McKinsley „7S“	14
Obrázek č. 3: Budova společnosti	32

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva stálá 2014	89
Příloha č. 2: Aktiva oběžná 2014	89
Příloha č. 3: Pasiva 2014	89
Příloha č. 4: Pasiva 2014	89
Příloha č. 5: Výkaz zisků a ztrát 2014.....	89
Příloha č. 6: Výkaz zisků a ztrát 2014.....	89
Příloha č. 7: Aktiva stálá 2013	89
Příloha č. 8: Aktiva oběžná 2013	89
Příloha č. 9: Pasiva 2013	89
Příloha č. 10: Pasiva 2013	89
Příloha č. 11: Výkaz zisků a ztrát 2013.....	89
Příloha č. 12: Výkaz zisků a ztrát 2013.....	89
Příloha č. 13: Aktiva stálá 2012	89
Příloha č. 14: Aktiva oběžná 2012	89
Příloha č. 15: Pasiva 2012	89
Příloha č. 16: Pasiva 2012	89
Příloha č. 17: Výkaz zisků a ztrát 2012.....	89
Příloha č. 18: Výkaz zisků a ztrát 2012.....	89
Příloha č. 19: Aktiva stálá 2011-2010.....	89
Příloha č. 20: Aktiva oběžná 2011-2010.....	89
Příloha č. 21: Pasiva 2011-2010.....	89
Příloha č. 22: Pasiva 2011-2010.....	89
Příloha č. 23: Výkaz zisků a ztrát 2011-2010	89
Příloha č. 24: Výkaz zisků a ztrát 2011-2010	89
Příloha č. 25: Aktiva stálá 2009	89
Příloha č. 26: Aktiva oběžná 2009	89
Příloha č. 27: Pasiva 2009	89
Příloha č. 28: Pasiva 2009	89
Příloha č. 29: Pasiva 2009	89
Příloha č. 30: Pasiva 2009	89
Příloha č. 31: Výkaz zisků a ztrát 2009.....	89

Příloha č. 1: Aktiva stálá 2014

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66	001	266 122	-21 588	244 534	141 033
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	97 044	-21 588	75 456	50 057
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	1 726	-1 726	0	204
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3. Software	007	1 726	-1 726	0	186
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	5. Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	18
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	95 318	-19 862	75 456	49 853
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
	2. Stavby	015	4 633	-164	4 469	257
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	90 685	-19 698	70 987	30 813
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	18 607
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	176
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Příloha č. 2: Aktiva oběžná 2014

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	168 636	0	168 636	90 384
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	74 319	0	74 319	24 176
C. I. 1.	Materiál	033	0	0	0	0
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	69 634	0	69 634	22 037
	3. Výrobky	035	0	0	0	0
	4. Zvířata	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	4 685	0	4 685	2 139
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	2 879	0	2 879	761
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a z	043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	35	0	35	10
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	2 844	0	2 844	751
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	76 227	0	76 227	34 098
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	52 475	0	52 475	27 818
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	13 280	0	13 280	197
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	4 044	0	4 044	1 472
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 581	0	1 581	1 563
	8. Dohadné účty aktivní	056	750	0	750	1 482
	9. Jiné pohledávky	057	4 097	0	4 097	1 566
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	15 211	0	15 211	31 349
C. IV. 1.	Peníze	059	31	0	31	131
	2. Účty v bankách	060	15 180	0	15 180	31 218
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení ř. 64 až 66)	063	442	0	442	592
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	442	0	442	531
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	066	0	0	0	61

Příloha č. 3: Pasiva 2014

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 6 + 89 + 122) = ř. 001	067	244 534	141 033
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	60 349	30 054
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	10 000	10 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	10 000	10 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1.	Ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	1 000	567
A. III. 1.	Rezervní fond	081	1 000	567
	2. Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	083	16 462	6 670
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	19 053	6 670
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	085	0	0
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	-2 591	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122))	087	32 887	12 817
	2. Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	088	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	119 616	86 903
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	4 783	2 015
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	4 783	2 015
	4. Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	4 285	2 287
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	098	0	0
	4. Závazky ke společníkům	099	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
	6. Vydané dluhopisy	101	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	103	0	0
	9. Jiné závazky	104	0	0
	10. Odložený daňový závazek	105	4 285	2 287

Příloha č. 4: Pasiva 2014

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 105 až 116)	105	92 737	82 601
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	21 587	14 283
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	23 037	3 291
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům	109	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	110	2 294	2 171
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 304	1 276
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	375	366
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	36 297	40 030
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	115	7 824	21 151
11.	Jiné závazky	116	19	33
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	17 811	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	17 811	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 až 123)	121	64 569	24 076
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	3 642	197
2.	Výnosy příštích období	123	60 927	23 879

Příloha č. 5: Výkaz zisků a ztrát 2014

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 až 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	207 715	309 266
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	156 295	413 827
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	47 574	-108 498
II. 3.	Aktivace	07	3 846	3 937
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	117 154	239 772
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	81 251	65 699
B. 2.	Služby	10	35 903	174 073
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	90 561	69 494
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	43 567	42 231
C. 1.	Mzdové náklady	13	32 353	31 272
C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 733	10 497
C. 4.	Sociální náklady	16	481	462
D.	Daně a poplatky	17	785	213
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6 168	4 890
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0	235
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	235
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	203
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	203
F.2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	14 711	809
H.	Ostatní provozní náklady	27	15 332	1 004
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	39 420	21 997

Příloha č. 6: Výkaz zisků a ztrát 2014

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	289	4
N.	Nákladové úroky	43	142	48
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 121	7 800
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 511	14 543
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	-1 243	-6 787
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-506	2 393
Q. 1.	- splatná	50	-506	1 696
Q. 2.	- odložená	51	0	697
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 + 49)	52	38 683	12 817
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 + 54 + 55)	58	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 + 59)	60	38 683	12 817
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 60 - 55 - 49)	61	38 177	15 210

Příloha č. 7: Aktiva stálá 2013

Označe ní a	AKTIVA b	Číslo řádk u c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66	001	156 548	-15 515	141 033	250 092
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetk (ř. 04 + 13 + 23)	003	65 572	-15 515	50 057	37 962
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	1 666	-1 462	204	518
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	1 648	-1 462	186	518
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	18	0	18	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	63 906	-14 053	49 853	37 444
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	304	-47	257	179
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	44 819	-14 006	30 813	32 239
4.	Pěstíelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	18 607	0	18 607	5 026
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	176	0	176	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Příloha č. 8: Aktiva oběžná 2013

Označení a	AKTIVA b		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	(ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	90 384	0	90 384	211 923
C. I.	Zásoby	(ř. 33 až 38)	032	24 176	0	24 176	157 899
C. I.	1.	Materiál	033	0	0	0	0
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	22 037	0	22 037	130 535
	3.	Výrobky	035	0	0	0	0
	4.	Malá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5.	Zboží	037	0	0	0	0
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	2 139	0	2 139	27 364
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř. 40 až 47)	039	761	0	761	681
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	10	0	10	10
	6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	046	751	0	751	671
	8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 49 až 57)	048	34 098	0	34 098	36 311
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	27 818	0	27 818	14 046
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	197	0	197	14 386
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 472	0	1 472	6 444
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 563	0	1 563	1 433
	8.	Dohadné účty aktivní	056	1 482	0	1 482	0
	9.	Jiné pohledávky	057	1 566	0	1 566	2
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	(ř. 59 až 62)	058	31 349	0	31 349	17 032
C. IV.	1.	Peníze	059	131	0	131	71
	2.	Účty v bankách	060	31 218	0	31 218	16 961
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4.	Požítovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	(ř. 64 až 66)	063	592	0	592	207
D. I.	1.	Náklady příštích období	064	531	0	531	207
	2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	066	61	0	61	0

Příloha č. 9: Pasiva 2013

Označení a	PASIVA b		Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	(ř. 68 + 88 + 121) = ř. 001	067	141 033	250 092
A.	Vlastní kapitál	(ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	30 054	17 237
A. I.	Základní kapitál	(ř. 70 až 72)	069	10 000	10 000
A. I. 1.	Základní kapitál		070	10 000	10 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)		072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	(ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio		074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy		075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)		077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn společností		078	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		079	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	(ř. 81 až 82)	080	567	442
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		081	567	442
	2. Statutární a ostatní fondy		082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	(ř. 84 až 86)	083	6 670	4 289
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		084	6 670	4 289
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)		085	0	0
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let		086	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 88 - 121) = ř. 60 v výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu		087	12 817	2 506
B.	Cizí zdroje	(ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	86 903	146 302
B. I.	Rezervy	(ř. 90 až 93)	089	2 015	541
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		091	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů		092	2 015	541
	4. Ostatní rezervy		093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	(ř. 95 až 104)	094	2 287	1 590
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		095	0	0
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		096	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv		097	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		098	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		099	0	0
	6. Vydané dluhopisy		100	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		101	0	0
	8. Dohadné účty pasivní		102	0	0
	9. Jiné závazky		103	0	0
	10. Odložený daňový závazek		104	2 287	1 590

Příloha č. 10: Pasiva 2013

Označení a	PASIVA b			Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky		(ř. 106 až 116)	105	82 601	144 171
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů			106	14 283	27 379
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba			107	3 291	3 364
	3. Závazky - podstatný vliv			108	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení			109	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům			110	2 171	2 744
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění			111	1 276	1 532
	7. Stát - daňové závazky a dotace			112	366	495
	8. Krátkodobé přijaté zálohy			113	40 030	106 139
	9. Vydané dluhopisy			114	0	0
	10. Dohadné účty pasivní			115	21 151	2 499
	11. Jiné závazky			116	33	19
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		(ř. 118 až 120)	117	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			118	0	0
	2. Krátkodobé bankovní úvěry			119	0	0
	3. Krátkodobé finanční výpomoci			120	0	0
C. I.	Časové rozlišení		(ř. 122 až 123)	121	24 076	86 553
C. I. 1.	Výdaje příštích období			122	197	128
	2. Výnosy příštích období			123	23 879	86 425

Příloha č. 11: Výkaz zisků a ztrát 2013

Označení a	TEXT b	Číslo řádk u	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	309 266	335 420
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	413 827	269 771
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-108 498	65 588
3.	Aktivace	07	3 937	61
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	239 772	281 513
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	65 699	189 311
B. 2.	Služby	10	174 073	92 202
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	69 494	53 907
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	42 231	38 020
C. 1.	Mzdové náklady	13	31 272	28 045
C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 497	9 433
C. 4.	Sociální náklady	16	462	542
D.	Daně a poplatky	17	213	67
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 890	4 971
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a mater (ř. 20 + 21)	19	235	16
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	235	16
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 - 24)	22	203	34
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	203	34
F.2.	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	0	-304
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	809	426
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 004	3 045
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	21 997	8 516

Příloha č. 12: Výkaz zisků a ztrát 2013

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	4	6
N.	Nákladové úroky	43	48	117
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7 800	9 066
O.	Ostatní finanční náklady	45	14 543	13 453
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	-6 787	-4 498
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2 393	1 512
Q. 1.	- splatná	50	1 696	621
Q. 2.	- odložená	51	697	891
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	12 817	2 506
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	12 817	2 506
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 60 - 55 - 49)	61	15 210	4 018

Příloha č. 13: Aktiva stálá 2012

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66	001	261 046	-10 954	250 092	163 192
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	48 916	-10 954	37 962	33 159
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	1 907	-1 389	518	1 035
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3. Software	007	1 907	-1 389	518	1 035
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	5. Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	47 009	-9 565	37 444	32 124
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
	2. Stavby	015	199	-20	179	195
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	41 784	-9 545	32 239	24 504
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	5 026	0	5 026	7 425
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Příloha č. 14: Aktiva oběžná 2012

Označení a	AKTIVA b		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		(ř. 32 + 39 + 47 + 57)		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	(ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	211 923	0	211 923	129 750
C. I.	Zásoby	(ř. 33 až 38)	032	157 899	0	157 899	77 589
C. I.	1. Materiál		033	0	0	0	0
	2. Nedokončená výroba a polotovary		034	130 535	0	130 535	64 946
	3. Výrobky		035	0	0	0	0
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		036	0	0	0	0
	5. Zboží		037	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby		038	27 364	0	27 364	12 643
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř. 40 až 47)	039	681	0	681	10
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů		040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv		042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy		044	10	0	10	10
	6. Dohadné účty aktivní		045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky		046	671	0	671	0
	8. Odložená daňová pohledávka		047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 49 až 57)	048	36 311	0	36 311	32 248
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů		049	14 046	0	14 046	28 275
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		050	14 386	0	14 386	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv		051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky		054	6 444	0	6 444	1 109
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy		055	1 433	0	1 433	1 427
	8. Dohadné účty aktivní		056	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky		057	2	0	2	1 437
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	(ř. 59 až 62)	058	17 032	0	17 032	19 903
C. IV.	1. Peníze		059	71	0	71	186
	2. Účty v bankách		060	16 961	0	16 961	19 717
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly		061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	(ř. 64 až 66)	063	207	0	207	283
D. I.	1. Náklady příštích období		064	207	0	207	283
	2. Komplexní náklady příštích období		065	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období		066	0	0	0	0

Příloha č. 15: Pasiva 2012

Označení a	PASIVA b		Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	(ř. 68 + 88 + 121) = ř. 001	067	250 092	163 192
A.	Vlastní kapitál	(ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	17 237	14 731
A. I.	Základní kapitál	(ř. 70 až 72)	069	10 000	10 000
A. I. 1.	Základní kapitál		070	10 000	10 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)		072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	(ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio		074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy		075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)		077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn společností		078	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		079	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	(ř. 81 až 82)	080	442	374
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		081	442	374
	2. Statutární a ostatní fondy		082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	(ř. 84 až 86)	083	4 289	2 993
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		084	4 289	2 993
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)		085	0	0
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let		086	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 88 - 121) = ř. 60 v výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu		087	2 506	1 364
B.	Cizí zdroje	(ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	146 302	122 035
B. I.	Rezervy	(ř. 90 až 93)	089	541	222
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		091	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů		092	541	222
	4. Ostatní rezervy		093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	(ř. 95 až 104)	094	1 590	699
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		095	0	0
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		096	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv		097	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		098	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		099	0	0
	6. Vydané dluhopisy		100	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		101	0	0
	8. Dohadné účty pasivní		102	0	0
	9. Jiné závazky		103	0	0
	10. Odložený daňový závazek		104	1 590	699

Příloha č. 16: Pasiva 2012

Označení a	PASIVA b			Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky		(ř. 106 až 116)	105	144 171	111 093
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů			106	27 379	26 252
	2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		107	3 364	6 759
	3.	Závazky - podstatný vliv		108	0	0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		109	0	0
	5.	Závazky k zaměstnancům		110	2 744	2 053
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		111	1 532	1 208
	7.	Stát - daňové závazky a dotace		112	495	376
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy		113	106 139	71 878
	9.	Vydané dluhopisy		114	0	0
	10.	Dohadné účty pasivní		115	2 499	2 559
	11.	Jiné závazky		116	19	8
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		(ř. 118 až 120)	117	0	10 021
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			118	0	0
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry		119	0	10 021
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci		120	0	0
C. I.	Časové rozlišení		(ř. 122 až 123)	121	86 553	26 426
C. I. 1.	Výdaje příštích období			122	128	5 399
	2.	Výnosy příštích období		123	86 425	21 027

Příloha č. 17: Výkaz zisků a ztrát 2012

Označení a	TEXT b	Číslo řádk u	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	335 420	207 063
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	269 771	189 455
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	65 588	17 608
	3 Aktivace	07	61	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	281 513	159 805
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	09	189 311	102 348
B.	2 Služby	10	92 202	57 457
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	53 907	47 258
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	38 020	29 608
C.	1 Mzdové náklady	13	28 045	21 739
C.	2 Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 433	7 314
C.	4 Sociální náklady	16	542	555
D.	Daně a poplatky	17	67	73
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 971	3 330
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	16	508
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	16	500
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	8
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	34	1 106
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	34	1 106
F.2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	-304	113
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	426	556
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 045	1 495
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	8 516	12 597

Příloha č. 18: Výkaz zisků a ztrát 2012

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	6	2
N.	Nákladové úroky	43	117	1 786
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	9 066	3 649
O.	Ostatní finanční náklady	45	13 453	11 459
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	-4 498	-9 594
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 512	1 639
Q. 1.	- splatná	50	621	1 259
Q. 2.	- odložená	51	891	380
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	2 506	1 364
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	2 506	1 364
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 60 - 55 - 49)	61	4 018	3 003

Příloha č. 19: Aktiva stálá 2011-2010

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM(ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66	001	170 586	-7 394	163 192	109 380
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	40 553	-7 394	33 159	29 288
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	1 907	-872	1 035	1 101
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3. Software	007	1 907	-872	1 035	496
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	5. Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	605
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	38 646	-6 522	32 124	28 187
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
	2. Stavby	015	199	-4	195	0
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	31 022	-6 518	24 504	7 448
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	7 425	0	7 425	20 739
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Příloha č. 20: Aktiva oběžná 2011-2010

Označení a	AKTIVA b		Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	(ř. 32 + 39 + 47 + 57)	031	129 750	0	129 750	79 612
C. I.	Zásoby	(ř. 33 až 38)	032	77 589	0	77 589	62 492
C. I.	1.	Materiál	033	0	0	0	0
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	64 946	0	64 946	47 338
	3.	Výrobky	035	0	0	0	0
	4.	Malá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5.	Zboží	037	0	0	0	0
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	12 643	0	12 643	15 154
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř. 40 až 47)	039	10	0	10	10
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	10	0	10	10
	6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 49 až 57)	048	32 248	0	32 248	16 086
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	28 275	0	28 275	9 503
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 109	0	1 109	6 130
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 427	0	1 427	0
	8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
	9.	Jiné pohledávky	057	1 437	0	1 437	453
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	(ř. 59 až 62)	058	19 903	0	19 903	1 024
C. IV.	1.	Peníze	059	186	0	186	234
	2.	Účty v bankách	060	19 717	0	19 717	790
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	(ř. 64 až 66)	063	283	0	283	480
D. I.	1.	Náklady příštích období	064	283	0	283	480
	2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Příloha č. 21: Pasiva 2011-2010

Označení a	PASIVA b		Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	(ř. 68 + 88 + 121) = ř. 001	067	163 192	109 380
A.	Vlastní kapitál	(ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	14 731	13 366
A. I.	Základní kapitál	(ř. 70 až 72)	069	10 000	10 000
A. I. 1.	Základní kapitál		070	10 000	10 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)		072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	(ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio		074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy		075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)		077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn společností		078	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		079	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	(ř. 81 až 82)	080	374	289
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		081	374	289
	2. Statutární a ostatní fondy		082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	(ř. 84 až 86)	083	2 993	1 388
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		084	2 993	1 388
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)		085	0	0
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let		086	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 88 - 121) = ř. 60 v výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu		087	1 364	1 689
B.	Cizí zdroje	(ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	122 035	94 343
B. I.	Rezervy	(ř. 90 až 93)	089	222	274
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		091	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů		092	222	274
	4. Ostatní rezervy		093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	(ř. 95 až 104)	094	699	33 009
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		095	0	0
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		096	0	32 689
	3. Závazky - podstatný vliv		097	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení		098	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		099	0	0
	6. Vydané dluhopisy		100	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		101	0	0
	8. Dohadné účty pasivní		102	0	0
	9. Jiné závazky		103	0	0
	10. Odložený daňový závazek		104	699	320

Příloha č. 22: Pasiva 2011-2010

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	111 093	56 579
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	26 252	11 483
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	6 759	12 271
	3. Závazky - podstatný vliv	108	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	109	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	110	2 053	1 251
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 208	708
	7. Stát - daňové závazky a dotace	112	376	161
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	113	71 878	28 846
	9. Vydané dluhopisy	114	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	115	2 559	1 849
	11. Jiné závazky	116	8	10
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	10 021	4 481
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0	0
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	119	10 021	4 481
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 až 123)	121	26 426	1 671
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	5 399	1 671
	2. Výnosy příštích období	123	21 027	0

Příloha č. 23: Výkaz zisků a ztrát 2011-2010

Označení a	TEXT b	Číslo řádk u c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	207 063	82 763
II.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	189 455	65 367
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	17 608	17 396
3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	159 805	52 990
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	09	102 348	35 374
B.	2 Služby	10	57 457	17 616
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	47 258	29 773
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	29 608	22 158
C.	1 Mzdové náklady	13	21 739	16 332
C.	2 Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7 314	5 423
C.	4 Sociální náklady	16	555	403
D.	Daně a poplatky	17	73	35
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 330	1 763
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a mater (ř. 20 + 21)	19	508	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	500	0
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	8	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.	22	1 106	0
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 106	0
F.2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	113	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	556	104
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 495	412
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	12 597	5 509

Příloha č. 24: Výkaz zisků a ztrát 2011-2010

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	2	3
N.	Nákladové úroky	43	1 786	672
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 649	1 709
O.	Ostatní finanční náklady	45	11 459	4 423
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	-9 594	-3 383
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 639	437
Q. 1.	- splatná	50	1 259	298
Q. 2.	- odložená	51	380	139
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	1 364	1 689
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	1 364	1 689
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 60 - 55 - 49)	61	3 003	2 126

Příloha č. 25: Aktiva stálá 2009

Označení a	AKTIVA b		Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	(ř. 02 + 03 + 31 + 62) = ř. 66	001	69 062	-2 219	66 843	55 127
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)		003	10 662	-2 029	8 633	8 021
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)		004	905	-153	752	325
B. I. 1	Zřizovací výdaje		005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006	0	0	0	0
	3. Software		007	905	-153	752	185
	4. Ocenitelná práva		008	0	0	0	0
	5. GoodSHII (+/-)		009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		010	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011	0	0	0	140
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)		013	9 757	-1 876	7 881	7 696
B. II. 1	Pozemky		014	0	0	0	0
	2. Stavby		015	0	0	0	0
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		016	9 757	-1 876	7 881	7 696
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů		017	0	0	0	0
	5. Základní stádo a tažná zvířata		018	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021	0	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)		022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)		023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách		024	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		025	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		026	0	0	0	0
	4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem		027	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek		028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		030	0	0	0	0

Příloha č. 26: Aktiva oběžná 2009

Označení a	AKTIVA b			Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
					Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	(ř. 32 + 39 + 47 + 57)		031	56 592	-190	56 402	43 831
C. I.	Zásoby	(ř. 33 až 38)		032	32 016	0	32 016	25 202
C. I. 1	Materiál			033	0	0	0	0
	2. Nedokončená výroba a polotovary			034	8 460	0	8 460	20 139
	3. Výrobky			035	21 482	0	21 482	0
	4. Zvířata			036	0	0	0	0
	5. Zboží			037	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby			038	2 074	0	2 074	5 063
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř. 40 až 47)		039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů			040	0	0	0	0
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv			042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy			044	0	0	0	0
	6. Dohadné účty aktivní			045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky			046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka			047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 49 až 57)		048	22 357	-190	22 167	14 105
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů			049	20 359	-190	20 169	12 922
	2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			050	0	0	0	-167
	3. Pohledávky - podstatný vliv			051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky			054	240	0	240	1 163
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy			055	18	0	18	46
	8. Dohadné účty aktivní			056	10	0	10	5
	9. Jiné pohledávky			057	1 730	0	1 730	136
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	(ř. 59 až 62)		058	2 219	0	2 219	4 524
C. IV. 1	Peníze			059	27	0	27	151
	2. Účty v bankách			060	2 192	0	2 192	4 373
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly			061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	(ř. 64 až 66)		063	1 808	0	1 808	3 275
D. I. 1	Náklady příštích období			064	1 808	0	1 808	3 177
	2. Komplexní náklady příštích období			065	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období			066	0	0	0	98

Příloha č. 27: Pasiva 2009

Označení a	PASIVA b		Číslo řádku	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	(ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	66 843	55 127
A.	Vlastní kapitál	(ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	11 676	3 320
A. I.	Základní kapitál	(ř. 70 až 72)	069	10 000	2 200
A. I. 1	Základní kapitál		070	10 000	2 200
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0	0
	3. Změny základního kapitálu (+/-)		072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	(ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio		074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy		075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)		077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	(ř. 79 až 80)	078	260	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		079	260	0
	2. Statutární a ostatní fondy		080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	(ř. 82 + 83)	081	837	-226
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let		082	859	0
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)		083	-22	-226
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu		084	579	1 346
B.	Cizí zdroje	(ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	54 288	51 736
B. I.	Rezervy	(ř. 87 až 90)	086	90	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		087	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		088	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů		089	90	0
	4. Ostatní rezervy		090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	(ř. 92 až 101)	091	181	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů		092	0	0
	2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám		093	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv		094	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům		095	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		096	0	0
	6. Vydané dluhopisy		097	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě		098	0	0
	8. Dohadné účty pasivní		099	0	0
	9. Jiné závazky		100	0	0
10.	Odložný daňový závazek		101	181	0

Příloha č. 29: Pasiva 2009

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	54 017	50 122
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	9 924	11 005
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	15 100	10 285
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům	106	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	973	750
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	535	437
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	121	101
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	21 124	27 535
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	6 227	1
11.	Jiné závazky	113	13	8
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	1 614
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	1 614
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	118	879	71
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	879	71
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Příloha č. 30: Výkaz zisků a ztrát 2009

Označení a	TEXT b	Číslo řádk u c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	119 829	54 357
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	110 026	34 218
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	9 803	20 139
3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	82 365	36 863
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	55 178	24 403
B. 2	Služby	10	27 187	12 460
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	37 464	17 494
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	19 658	12 368
C. 1	Mzdové náklady	13	14 518	9 111
C. 2	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 813	3 101
C. 4	Sociální náklady	16	327	156
D.	Daně a poplatky	17	32	13
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 378	721
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a mater (ř. 20 + 21)	19	450	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	450	0
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.	22	880	0
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	880	0
F.2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	190	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	194	6
H.	Ostatní provozní náklady	27	470	69
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	15 500	4 329

Příloha č. 31: Výkaz zisků a ztrát 2009

Označení a	TEXT b	Číslo řádk u c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	14	11
N.	Nákladové úroky	43	615	1
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 288	1 710
O.	Ostatní finanční náklady	45	17 102	4 703
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47))	48	-14 415	-2 983
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	506	0
Q. 1.	- splatná	50	347	0
Q. 2.	- odložená	51	159	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	579	1 346
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	579	1 346
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 60 - 55 - 49)	61	1 085	1 346