



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE RAY SERVICE, A.S. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF RAY SERVICE, A.S. AND PROPOSALS FOR  
IMPROVEMENTS

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kateřina Šichová

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

BRNO 2018

## Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Kateřina Šichová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.**  
Akademický rok: 2017/18

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

### **Zhodnocení finanční situace Ray Service, a.s. a návrhy na její zlepšení**

#### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

#### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podnikatelského subjektu s využitím metod finanční analýzy za zvolené období. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření podniku.

#### **Základní literární prameny:**

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978 80 86929-68-2.

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

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

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

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada), 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

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

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

---

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

---

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

## **Abstrakt**

Bakalářská práce hodnotí finanční zdraví společnosti Ray Service, a.s. za roky 2012 až 2016 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Práce je rozdělená na tři části, teoretickou, analytickou a návrhovou. V teoretické části práce jsou vysvětleny základní pojmy. Analytická část práce hodnotí aktuální finanční situaci podniku a v poslední části jsou představeny návrhy sloužící k budoucímu zlepšení.

## **Abstract**

The bachelor thesis evaluates the financial health of Ray Service, a.s. for the years 2012 to 2016 using selected methods of financial analysis. The thesis is divided into three parts, theoretical, analytical and a part with proposals. In the theoretical part, the basic terms are explained. The analytical part of the thesis evaluates the current financial situation of the company and in the last part the proposals for future improvements are presented.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finanční řízení podniku, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, rozdílové ukazatele, zadluženost, likvidita

## **Key word**

financial analysis, financial management, ratio indicators, return indicators, differential indicators, debt, liquidity

### **Bibliografická citace**

ŠICHOVÁ, K. *Zhodnocení finanční situace Ray Service, a.s. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 96 s.  
Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská 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 o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2018

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Děkuji panu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za velmi cenné rady a připomínky při vedení této bakalářské práce. Velké poděkování také patří mé rodině za podporu během tvorby mé bakalářské práce i během celé doby studia. Můj dík patří také společnosti Ray Service, a.s. za poskytnutí všech potřebných informací pro práci.

# OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA .....	15
1.1 Finanční analýza .....	15
1.2 Zdroje informací finanční analýzy.....	15
1.2.1 Rozvaha .....	16
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	17
1.2.3 Přehled o peněžních tocích .....	17
1.2.4 Provázanost účetních výdajů .....	18
1.3 Uživatelé finanční analýzy .....	18
1.3.1 Externí uživatelé finanční analýzy.....	19
1.3.2 Interní uživatelé finanční analýzy.....	19
1.4 Metody finanční analýzy.....	20
1.4.1 Elementární metody .....	20
1.4.2 Vyšší metody finanční analýzy.....	21
1.5 Analýza stavových ukazatelů .....	22
1.5.1 Horizontální analýza .....	22
1.5.2 Vertikální analýza .....	22
1.5.3 Analýza časových řad.....	23
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů .....	25
1.6.1 Čistý pracovní kapitál.....	25
1.6.2 Čisté pohotové prostředky.....	26
1.6.3 Čistý peněžní majetek .....	26
1.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
1.7.1 Ukazatele rentability .....	26

1.7.2	Ukazatele aktivity .....	29
1.7.3	Ukazatele zadluženosti .....	31
1.7.4	Ukazatele likvidity .....	33
1.7.5	Provozní ukazatele .....	35
1.8	Analýza soustav ukazatelů .....	36
1.8.1	Indikátor bonity.....	36
1.8.2	Index IN 05.....	37
1.8.3	Altmanův model.....	38
1.8.4	Index bankrotu .....	39
2	ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE.....	40
2.1	Identifikace společnosti Ray Service, a.s.....	40
2.2	Historie a charakteristika Ray Service, a.s.....	41
2.3	Výrobní program společnosti, hlavní trhy a zákazníci .....	42
2.4	Finanční analýza podniku.....	43
2.4.1	Analýza stavových ukazatelů .....	44
2.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	61
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	62
2.4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	72
2.5	Souhrnné hodnocení finanční situace podniku.....	75
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	77
3.1	Factoring .....	77
3.1.1	Srovnání nabídek faktoringových společností.....	78
3.1.2	Kalkulace zvoleného faktoringu .....	80
3.2	Skonto .....	82
3.2.1	Kalkulace zvoleného skonta .....	83
	ZÁVĚR.....	84

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	86
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	89
SEZNAM OBRÁZKŮ .....	90
SEZNAM TABULEK.....	91
SEZNAM GRAFŮ.....	93
SEZNAM VZORCŮ.....	94
SEZNAM PŘÍLOH.....	96

## ÚVOD

Náplní této bakalářské práce je pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví podniku Ray Service, a.s. a následně formulovat návrhy na zlepšení ve vybraných oblastech finančního hospodaření.

První část práce je orientována na teoretická východiska. V této části bakalářské práce jsou vysvětleny základní pojmy a definice metod, které jsou stěžejními částmi celé této práce.

Ve druhé části práce jsou uvedeny informace o podniku a následuje aplikace vybraných metod finanční analýzy na výsledky finančního hospodaření podniku za vybrané období.

Ve třetí části práce jsou prezentovány návrhy sloužící k budoucímu zlepšení. Návrhy vychází z výsledků finanční analýzy, díky níž jsou identifikovány silné a slabé stránky podnikatelského subjektu.

Za téma své bakalářské práce jsem si zvolila zhodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení. Téma jsem si vybrala hned z několika důvodů. První důvod je ten, že k tomuto tématu mám velmi blízko už jen proto, že studuji obor Ekonomika podniku, ale také proto, že zhodnocení finanční situace společnosti zajímá téměř každého podnikatele. Jelikož po provedení finanční analýzy zjistíme finanční zdraví společnosti, to je důležité proto, aby společnost kvalitně vyhodnotila stávající situaci a našla své silné a slabé stránky a tím se stala lépe konkurenceschopnou.

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem při hodnocení finanční situace podniku. Díky ní je možné získat nejen informace o aktuálním stavu a výkonnosti společnosti, ale i pozorovat vývoj podniku.

Finanční analýza vychází z finančního účetnictví, respektive z výkazů, které podnik z účetních dat sestavuje každý rok. Z důvodu vyšší vypovídající schopnosti je uvedená analýza prováděna za období posledních 5 let, tedy za období 2012 až 2016.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala podnik Ray Service, a.s. Je to jeden z nejvýznamnějších podniků v okolí mého bydliště, který vyrábí kabelové svazky a elektromechanické celky pro letecký, zbrojní a automobilový průmysl. V roce 2017

dokonce společnost Ray Service, a.s. získala prestižní ocenění Vodafone Firma roku 2017 Zlínského kraje, které každoročně vyhlašují Hospodářské noviny. Společnost Ray Service, a.s. spolupracuje s výrobcí leteckého průmyslu a podílí se na vývoji obranné techniky.

## CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci Ray Service, a.s. s využitím metod finanční analýzy za období 2012 až 2016. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření podniku.

Ke splnění hlavního cíle je zapotřebí dosáhnout následujících **dílčích cílů**, a to:

- zmapovat odbornou literaturu k finanční analýze,
- formulovat teoretickou část práce,
- nashromáždit informace o společnosti,
- aplikovat vybrané metody finanční analýzy,
- identifikovat silné a slabé stránky finančního hospodaření,
- formulovat návrhy na zlepšení.

**Datovou základnu** budou tvořit následující dokumenty:

- účetní výkazy za období 2012-2016,
- výroční zprávy podniku,
- konzultace s pracovníky v podniku,
- knihy, časopisy a webové stránky.

Tato bakalářská práce je rozdělená do tří částí, a to na teoretickou, analytickou a návrhovou část.

**V první části** bakalářské práce jsou vymezeny pojmy, které souvisí s finanční analýzou. Podrobněji v této části budou rozepsány metody finanční analýzy, které budou klíčové pro druhou část práce.

**Druhá část** bakalářské práce je částí analytickou. Tato část bude zaměřena na analýzu finanční situace společnosti za posledních 5 let. Konkrétně půjde o situaci z let 2012 po rok 2016. Finanční situace bude posouzena na základě analýzy absolutních ukazatelů, tedy rozboru rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Následně bude provedena analýza

rozdílových a poměrových ukazatelů. Analýzu společnosti uzavře analýza soustav ukazatelů. Výsledné hodnoty budou srovnávány s doporučenými hodnotami a hodnotami dosaženými v odvětví. Závěrem bude provedeno shrnutí finančního zdraví společnosti.

**Třetí část** bakalářské práce je návrhovou částí. Na základě získaných výsledků v analytické části práce budou doporučeny vlastní návrhy řešení, které by mohly zlepšit finanční situaci analyzované společnosti.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Obsahem této kapitoly je vymezení základních pojmů. V první části je. Druhá část se zabývá popisem metod finanční analýzy podniku. Uvedena teoretická východiska budou dále podkladem pro zpracování analytické části práce.

## 1.1 Finanční analýza

**Finanční analýza** má důležitou roli v úspěšném finančním řízení. Pomáhá odhalit eventuální nedostatky v hospodaření podniku. Výchozí informovanost o aktuální finanční situaci je podstatná pro jakékoliv finanční rozhodování (Grünwald a Holečková, 2007, s. 9).

K vyhodnocení finanční situace podniku lze použít celou řadu ukazatelů. Účelem použití ukazatelů je zhodnocení a posouzení finanční situace podniku a stanovení návrhů pro budoucí vývoj. Jedním z hlavních úkolů analýzy je všestranně vyhodnotit současnou situaci podniku a navrhnout postupy ke zdokonalení ekonomické situace podniku. Údaje získané z analýzy jsou významným zdrojem informací o podniku, jež dokládají finanční zdraví podniku (Dluhošová, 2010, s. 71).

**Finanční zdraví** představuje uspokojivou finanční situaci podniku, což znamená, že podnik nemá problémy včas hradit splatné závazky. Protikladem finančního zdraví je finanční tíseň, kdy má společnost již značné problémy s platební morálkou, a proto se musí uskutečnit nezbytné nápravné kroky (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 209-2010).

## 1.2 Zdroje informací finanční analýzy

Kvalitní podklady jsou pro finanční analýzu nezbytné. Základní zdroj dat tvoří v podniku účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích. Zdrojem údajů pro finanční analýzu jsou nejen tyto interní účetní výkazy a výroční zprávy, ale i externí zdroje o konkurenčních společnostech (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11-13).

### 1.2.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy, udává shrnutí celkové finanční situace podniku. Dává nám informace o stavu majetku neboli aktivech a zdrojích jejich financování neboli pasivech k určitému datu. Vždy musí platit bilanční rovnice, že součet aktiv = součet pasiv (Růčková a Roubíčková, 2012, 83-84).

Rozvaha sleduje veličiny stavové. Účetní jednotky ji sestavují v plné či zkrácené podobě. Údaje jsou v rozvaze zobrazeny ve třech úrovních: brutto, korekce, netto k těmto úrovním se přidává netto minulého období (Růčková a Roubíčková, 2012, 83-84).

Rozvahu můžeme podle účelu sestavit jako zahajovací rozvahu nebo jako řádnou rozvahu. Zahajovací rozvaha se sestavuje při zahájení činnosti účetní jednotky. Řádná rozvaha se sestavuje pravidelně, a to převážně poslední kalendářní den roku (Růčková a Roubíčková, 2012, 83-84).

Tab. 1: Vzor rozvahy (Zdroj: Upraveno dle Bartoš, 2017)

<i>Aktiva</i>	<i>Pasiva</i>
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
<b>Oběžná aktiva</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Zásoby	<b>Rezervy</b>
Pohledávky	<b>Závazky</b>
Krátkodobý finanční majetek	<b>Časové rozlišení pasiv</b>
Peněžní prostředky	
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	

**Aktiva** vyjadřují objem majetku a prostředků, které má účetní jednotka k dispozici. Jsou členěny z hlediska přeměny na peněžní prostředky – likvidnosti. Od nejméně likvidních po nejlikvidnější. V aktivech můžeme najít i položky upravující jejich

hodnotu – oprávký. Ty jsou znázorněny jako korekce ve zvláštním sloupci. Jednotlivé položky jsou následně detailněji členěny podle formy, např. podle délky držení (Růčková a Roubíčková, 2012, 85).

Dlouhodobý majetek je majetek, který podnik drží déle než jeden rok. Kapitál v něm vázaný se uvolňuje postupně ve formě odpisů. Oběžná aktiva jsou charakterizována jako krátkodobý majetek, který podnik používá po dobu kratší než jeden rok (Růčková a Roubíčková, 2012, 85).

**Pasiva** jsou v rozvaze členěna podle vlastnictví zdrojů financování. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování. Cizí zdroje zahrnují všechny závazky podniku, rezervy a bankovní výpomoci. Člení se podle doby splatnosti na dlouhodobé nebo krátkodobé nebo podle subjektů, kterým jsou dluženy (Dluhošová, 2010, s. 52-56).

### **1.2.2 Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztrát představuje souhrn o hospodaření podniku za určité období. Veličiny obsažené ve výkazu zisku a ztrát patří mezi tokové (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 16).

Tento výkaz se sestavuje v druhovém nebo účelovém členění. Cílem VZZ je sestavení výsledku hospodaření podniku. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Výkaz zisku a ztrát zaznamenává výnosy a náklady, bez ohledu na to, zda reálně vzniknou peněžní příjmy a výdaje (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37).

### **1.2.3 Přehled o peněžních tocích**

Přehled o peněžních tocích zachycuje aktuální peněžní situace podniku. Tento výkaz pomáhá objasnit otázku obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy. Podstatou výkazu je změna stavu peněžních prostředků (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47-48).

Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a odůvodňuje proč k nim došlo. Tento výkaz sestavujeme pomocí dvou metod – přímé a nepřímé (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 94).

### 1.2.4 Provázanost účetních výdajů

Jednotlivé účetní výkazy nám tvoří vnitřně propojenou soustavu. Vzájemné vazby slouží k ověření správnosti údajů nebo k porozumění vypovídací síly jednotlivých ukazatelů zjišťovaných pomocí finanční analýzy. Vazby jsou znázorněny pomocí schématu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 33).



Obr. 1: Provázanost účetních výkazů (Zdroj: Upraveno dle Růčková, 2015, s. 38)

### 1.3 Uživatelé finanční analýzy

Rozpětí finanční analýzy záleží na požadavcích uživatele této analýzy. Každý z uživatelů má své specifické zájmy, kvůli kterým má zapotřebí zjištění údajů finanční analýzy. Uživatelé finanční analýzy by si měli před vypracováním analýzy stanovit cíl, jehož chtějí pomocí zpracování analýzy dosáhnout. Podle cílů se následně vybírá metoda vypracování, aby odpovídala časové i finanční náročnosti (Prokúpková a Svoboda, 2014, s. 11).

Uživatelé finanční analýzy tvoří neomezenou množinu, ale primárně se dělí na interní a externí uživatele (Prokúpková a Svoboda, 2014, s. 11).

### 1.3.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Analýza prováděna uživateli mimo společnost, pomocí veřejně dostupných informací zejména ve finančních výkazech společnosti (Bokšová, Horák a Randáková, 2015, s. 435).

Do této skupiny patří (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11-13):

- **věřitelé** – používají získané informace k posouzení způsobilosti podniku splácet finanční závazky společně s úroky a následujícím investicím,
- **investoři** – aplikují výsledky finanční analýzy k rozhodnutí, zda investovat do společnosti, dále k hodnocení cenných papírů,
- **obchodní partneři** – informace finanční analýzy používají k vyjádření obchodní politiky, pro své záměry a plány,
- **banky** – získané informace z finanční analýzy využívají pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru a způsobilosti podniku úvěr splatit,
- **státní orgány** – výsledky finanční analýzy uplatňují pro státní politiku, státní statistiku a k analytické činnosti národního hospodářství,
- **konkurenční podniky** – užití informací finanční analýzy k srovnání výsledků s vlastními výsledky a podmínkami,
- **veřejnost** – výsledky finanční analýzy mají úlohu posouzení rozvoje regionu, rozšíření pracovních míst, zvýšení kvality služeb a ochraně životního prostředí.

### 1.3.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Analýzu realizuje subjekt pomocí všech údajů z informačního systému podniku, a to především z celého účetnictví podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11-13).

Do této skupiny patří uživatelé (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11-13):

- **manažeři podniku** – výsledky finanční analýzy používají na operativní a strategické řízení procesů ve společnosti. A to zejména ke správě struktury majetku a kapitálu, dále pro dlouhodobé plánování a vedení procesů v podniku,

- **vlastníci podniku** – informace získané pomocí analýzy používá pro posouzení výše zhodnocení vloženého kapitálu, pro rozhodování o rozdělení zisku a dále pro vyhodnocení efektivnosti managementu,
- **zaměstnanci** – využívají informace z finanční analýzy na posouzení celkové rovnováhy podniku z pohledu zvyšování mezd a perspektivnosti zaměstnání.

## 1.4 Metody finanční analýzy

K úspěšné analýze finančního zdraví podniku je třeba zvolit vhodnou metodu. Zvolení metody pro provedení finanční analýzy je závislé na mnoha faktorech. Patří mezi ně cíle analýzy, dostupnost dat, možnosti výpočetní techniky, doba a finanční zdroje dostupné pro analýzu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 66-73).

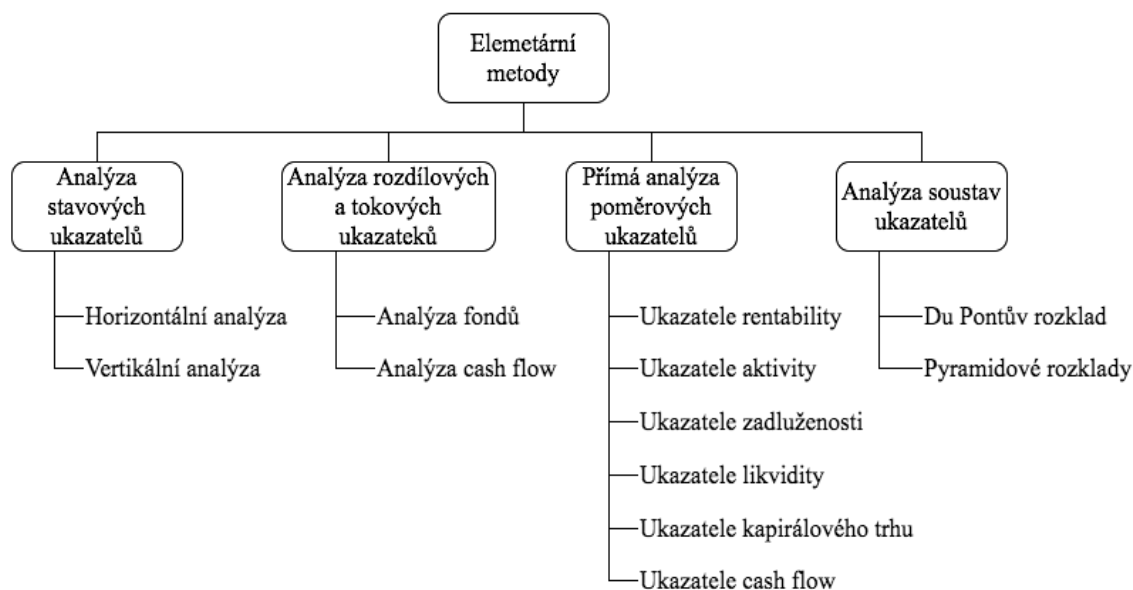
Metody je potřeba mezi sebou kombinovat, doplňovat a používat ve vzájemných souvislostech, aby bylo vše správně vysvětleno. Volba vhodných ukazatelů ale závisí na analytikovi, který by měl být schopen tvořit i případné změny (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 66-73).

Nejčastěji používané členění metod finanční analýzy je členění na metody elementární a metody vyšší. Rozdíl mezi nimi je v náročnosti matematického aparátu využívaného pro zpracování dat z účetních výkazů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 66-73).

Čím lépe zvolená metoda, tím vzniká spolehlivější závěr a nižší nebezpečí chybného rozhodnutí. Je třeba být si vědom komu výsledky analýzy slouží, tomu pak přizpůsobit jejich prezentaci. Grafické zpracování výsledků usnadní pochopení výsledků i bez znalostí finanční analýzy (Růčková, 2015, s. 44).

### 1.4.1 Elementární metody

Jsou založeny na základních matematických postupech. Využívají základní aritmetické operace pro zpracování dat ve finančních výkazech. Předností této metody je prostota zpracování. Dělení elementárních metod lze vidět na obr. 2 (Růčková, 2015, s. 40-42).



**Obr. 2: Elementární metody finanční analýzy** (Zdroj: Upraveno dle Růčková, 2015, s. 44)

### 1.4.2 Vyšší metody finanční analýzy

Vyšší metody finanční analýzy jsou tvořeny složitějšími matematickými postupy a postupy používanými ve statistice. Člení se na (Sládková, Mrkvička, Šrámková a Vašek, 2009, s. 364-365):

- **Matematicko – statistické metody**
  - bodové odhady,
  - statistické testy,
  - empirické distribuční funkce,
  - diskriminační analýzy,
  - robustní matematicko-statistické postupy,
  - atd.
- **Nestatistické metody**
  - metody založené na teorii matných množin,
  - metody formální matematické logiky,
  - expertní systémy,

- metody fraktální geometrie,
- neuronové sítě,
- atd.

## 1.5 Analýza stavových ukazatelů

Využívá se jako první krok finanční analýzy. Analyzuje majetkovou a finanční strukturu společnosti. Mezi její prostředky se řadí analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy (vertikální analýza). Nezbytností této analýzy je dostatečně dlouhá časová řada, což znamená méně nepřesností ve vysvětlení dosažených výsledků. Analýzy ukazují vývoj finanční situace podniku a dokážou odhalit prvotní problémové oblasti (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61).

### 1.5.1 Horizontální analýza

Porovnává změnu jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti. Počítá absolutní výši změny a její procentuální vyjádření. Analýza nám vyjadřuje, o kolik se změnila jednotlivé položky oproti minulému období. Lze vyjádřit i absolutní změnu v procentech. Jednotlivé položky účetních výkazů jsou porovnávány vždy horizontálně, tedy po řádcích. Cílem je vyjádření pohybů jednotlivých veličin (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 212-213).

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

**Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 212-213)

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

**Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 212-213)

### 1.5.2 Vertikální analýza

Vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl na určité celkové základně, ke které jsou položky vztaženy. Základna je položena jako 100 %. Výkazy se postupuje vertikálně, tedy shora dolů v jednotlivých letech. Při analýze rozvahy jsou položky výkazů vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. pasiv. Ve výkazu

zisku a ztrát se jako výchozí základna pro procentuální vyjádření bere velikost výnosů či tržeb. Tato analýza pomáhá určit strukturu aktiv a pasiv, proto se nazývá také strukturální analýzou (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 213).

$$\% = \frac{\text{konkrétní položka}}{\sum \text{položek v rámci určitého celku}}$$

**Vzorec 3: Vertikální analýza** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 212-213)

### 1.5.3 Analýza časových řad

Časová řada zobrazuje řadu hodnot určitého ukazatele uspořádanou dle časové posloupnosti. Data v řadě jsou uspořádána podle časového hlediska od minulosti až k přítomnosti. K úspěšnému provedení analýzy časové řady musí být data totožná ve věcné, prostorové a časové srovnatelnosti. Časové řady umožňují pochopit také vzájemné vazby mezi hodnotami. Cílem časové řady je poznatky získané analýzou aplikovat k předpovědi budoucího chování. Podle charakteru ukazatele se časové řady dělí na:

- **okamžikové** časové řady, které informují o hodnotě ukazatele k určitému okamžiku,
- **intervalové** časové řady, které zobrazují sledovaný soubor hodnot za určitou dobu (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009, s. 71).

#### Charakteristiky časových řad

- **průměr časové řady** je charakterizován jako aritmetický průměr,

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i$$

**Vzorec 4: Průměr časové řady** (Zdroj: Kropáč, 2012, s. 117)

- **první diference** počítá se jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot,

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$$

**Vzorec 5: První diference** (Zdroj: Kropáč, 2012, s. 119)

- **průměr prvních diferencí** zobrazuje, o kolik se změnila hodnota časové řady za jednotkový časový interval,

$$\overline{1d_i(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n 1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}$$

**Vzorec 6: Průměr prvních diferencí** (Zdroj: Kropáč, 2012, s. 119)

- **koeficient růstu**, který udává pokles či růst časové řady. Vypočítá se jako podíl dvou po sobě jdoucích hodnot. Zobrazuje, kolikrát se zvýšila či snížila hodnota časové řady,

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}$$

**Vzorec 7: Koeficient růstu** (Zdroj: Kropáč, 2012, s. 119)

- **průměr koeficientů růstu** zobrazuje průměrné tempo růstu či poklesu časové řady. Vypočítá se jako geometrický průměr. (Synek, Kopráně a Kubálková, 2009, s. 72).

$$\overline{k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}$$

**Vzorec 8: Průměr koeficientů růstu** (Zdroj: Kropáč, 2012, s. 119)

## Dekompozice časových řad

Hodnoty z časové řady lze rozložit na několik složek pohybu. A to na:

- **trendovou složku**, která udává dlouhodobý vývoj ukazatele v čase,
- **sezónní složku**, která zobrazuje opakující se každoroční změny,
- **cyklickou složku**, ve které hodnoty oscilují okolo trendu,
- **reziduální složku**, která zahrnuje náhodné vlivy (Kropáč, 2012, s. 122-123).

## 1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Analýza představuje souhrn položek krátkodobého majetku očištěného o položky z krátkodobých pasiv. To znamená, že kapitál je očištěný od úhrady krátkodobého cizího kapitálu. Mezi rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 106).

### 1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál zaznamená oběžná aktiva očištěná o závazky společnosti, které je třeba uhradit do jednoho roku. Ukazatel představuje platební schopnost podniku. Čím vyšší čistý pracovní kapitál je, tím vyšší je schopnost podniku platit své finanční závazky. Hodnota musí být vždy kladná, v opačném případě by se jednalo o nekrytý dluh. Čistý pracovní kapitál představuje finanční fond, který lze použít k bezproblémovému zajištění provozní činnosti. Na výsledek může mít vliv způsob ocenění majetku (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 213).

Vzorec pro výpočet lze vyjádřit dvěma způsoby:

- Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

**Vzorec 9: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 213)

- Investorský přístup

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiv}$$

**Vzorec 10: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 213)

V práci bude dále použit první z uvedených vzorců.

## 1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky počítají rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Tento ukazatel fondů finančních prostředků je oproti ukazateli čistého pracovního kapitálu více přísnější, protože vychází pouze z nejlikvidnějších aktiv. Do pohotových peněžních prostředků se řadí pouze hotovost a peníze na běžných účtech (Sedláček, 2011, s. 38).

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

Vzorec 11: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

## 1.6.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek znázorňuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 215).

$$\text{ČPM} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 12: Čistý peněžní majetek (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 215)

## 1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Základem této analýzy je, že vyjadřuje v poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow. Jednotlivé ukazatele jsou rozděleny do oblastí sloužících k hodnocení hospodaření společnosti. Mezi základní oblasti ukazatelů patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84).

### 1.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu. Jedná se obecně o poměr zisku a vloženého kapitálu. Všechny ukazatele vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele zlomku. Do zisku v čitateli zlomku lze dosadit rozdílné ziskové třídy, a to zisk před zdaněním (EBT), zisk po zdanění (EAT), zisk před úroky a daněmi (EBIT) atd. Aby byl výběr zisku, co nelepší, musíme se dívat na žádoucí ekonomický význam ukazatele (Kislingerová, 2010, s. 98-100).

K hodnocení rentability řadíme tyto ukazatele:

- rentabilitu aktiv,
- rentabilitu vloženého kapitálu,
- rentabilitu tržeb,
- nákladovost tržeb,
- rentabilitu celkového investovaného kapitálu (Kislingerová, 2010, s. 98-100).

### **Rentabilita aktiv**

Rentabilita aktiv patří mezi základní ukazatele finanční výkonnosti. Znárodnuje poměr zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání. EBIT neboli provozní zisk, představuje zisk před zdaněním a nákladovými úroky. Díky EBIT nás výsledek informuje o velikosti rentability, kdyby neexistovala daň ze zisku. To poskytne porovnání podniků s různými daňovými situacemi. Čím je hodnota výsledku vyšší, tím je podnik v lepší finanční situaci (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 216).

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

**Vzorec 13: Rentabilita aktiv** (Zdroj: Grünwald, 2016, s. 87)

### **Rentabilita vloženého kapitálu**

Nazývá se též jako ukazatel míry zisku. Měří účinnost celkového kapitálu, nezávisle na původu financování a způsobilost dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{Zisk\ před\ zdaněním +\ nákladové\ úroky}{Celkový\ kapitál}$$

**Vzorec 14: Rentabilita vloženého kapitálu** (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu posuzuje výnosnost kapitálu. Tento ukazatel je důležitý zejména pro společníky, akcionáře a investory, protože měří, kolik zisku připadne na jednu korunu investovaného kapitálu. Do čitatele ve vzorci dosazujeme zisk po zdanění

(EAT), převzatý z výkazu zisku a ztrát jako položka výsledek hospodaření za účetní období (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 216).

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

**Vzorec 15: Rentabilita vlastního kapitálu** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 216)

### **Rentabilita tržeb**

Ukazatel ziskovosti tržeb nám dokáže změřit kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Nazývá se taky jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. Výsledek by měl dosahovat co nejvyšší hodnoty (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb\ +\ Tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

**Vzorec 16: Rentabilita tržeb** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

### **Nákladovost tržeb**

Ukazatel popisuje, s jakým úspěchem se zhodnotily vložené náklady do podniku. Používá se jako doplněk k rentabilitě tržeb. Zobrazuje úroveň nákladů. K výpočtu se používá poměr nákladů k tržbám (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217).

$$Nákladovost = 1 - ROS$$

**Vzorec 17: Nákladovost tržeb** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

### **Rentabilita dlouhodobého kapitálu**

Rentabilita dlouhodobého kapitálu znázorňuje výnosnost vlastního kapitálu po připojení cizích dlouhodobých zdrojů financování k vlastnímu kapitálu, krátkodobé cizí zdroje jsou z jmenovatele vyřazeny (Sládková, Mrkvička, Šrámková a Vašek, 2009, s. 382-383).

$$ROCE = \frac{Čistý\ zisk\ +\ úroky}{Dlouhodobé\ závazky\ +\ Vlastní\ kapitál}$$

**Vzorec 18: Rentabilita dlouhodobého kapitálu** (Zdroj: Sládková, Mrkvička, Šrámková a Vašek, 2009, s. 382-383)

## 1.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazují vázanost kapitálu v různých formách aktiv. Neboli zobrazují, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem. Do této skupiny patří dva druhy ukazatelů formulovaných jako doba obratu (doba, ze jakou se zrealizuje jedna obrátka) nebo počet obrátů (kolikrát se obrátí majetek v tržbách za daný časový prostor). Je třeba zde najít vhodný poměr ve velikosti držených aktiv, protože vlastní-li podnik více aktiv, než je zapotřebí, vytváří se nadbytečné náklady. Naopak má-li aktiv méně, trátí na tržbách. Do této skupiny ukazatelů patří:

- obrat celkových aktiv,
- obrat stálých aktiv,
- obrat zásob,
- doba obratu aktiv,
- doba obratu zásob,
- doba splatnosti pohledávek,
- doba splatnosti krátkodobých závazků (Kislingerová, 2010, s. 107).

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv se může nazývat také jako vázanost vloženého kapitálu. Souhrnně udává efektivnost využití celkových aktiv. Zobrazuje,olikrát se obrátí veškerá aktiva za rok. Doporučeně by se měl výsledek nacházet v rozmezí 1,6 až 2,9. Pokud vyšla hodnota menší než 1,5, podnik má nadbytečný stav majetku (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Vzorec 19: Obrat celkových aktiv** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218)

### **Obrat stálých aktiv**

Vyjadřuje efektivnost využití dlouhodobého majetku, jako například budov, strojů, zařízení. Vypočítává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v poměru s tržbami za rok. Tvoří základ pro zvažování budoucích investic (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

**Vzorec 20: Obrat celkových aktiv** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 217)

### **Obrat zásob**

Zaznamenává kolikrát je každá položka zásob obměněna na jinou položku oběžného majetku v průběhu roku. Hodnota ukazatele znázorňuje, jestli společnost nedrží nelikvidní zásoby, které vyžadují zbytečné financování. V nadbytečných zásobách leží utopené finanční prostředky, které musí být zaplacený a kapitál tak nepřináší žádný výnos (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218).

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

**Vzorec 21: Obrat zásob** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218)

### **Doba obratu zásob**

V průměru představuje počet dní, po které jsou zásoby drženy ve společnosti, než se spotřebují nebo prodají. V případě zásob vyjadřuje doba obratu počet dní, za něž se zásoba přemění v pohledávku nebo hotovost. Aby podnik dobře reagoval na poptávku a byla zaručena plynulost výroby musí trvat ideální vztah mezi velikostí zásob a rychlostí obratu zásob (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218).

$$\text{Doba obrat zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby} / 360}$$

**Vzorec 22: Doba obratu zásob** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218)

### **Doba splatnosti pohledávek**

Udává, za jak dlouho společnost získá peníze z vlastních pohledávek. Během této doby podnik vyčkává na příjem peněz za již poskytnuté služby (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 219).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby} / 360}$$

**Vzorec 23: Doba splatnosti pohledávek** (Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 109)

### **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

Zobrazuje naši platební morálku k věřitelům podniku. Neboli dobu, během které neuhradí společnost závazky za nakoupené zásoby, služby, materiál atd. (Kislingerová, 2010, s. 109).

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby / 360}$$

**Vzorec 24: Doba splatnosti krátkodobých závazků** (Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 109)

### **1.7.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti zobrazují, z jak velké části využívá podnik pro financování své činnosti cizí kapitál. Výsledek analýzy zadluženosti vyjadřuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Zadlužení ale nejde vnímat jen negativně. Zvýšení zadluženosti může zvětšit rentabilitu podniku, ale nelze zapomenout na růst rizika finanční nestability. Patří sem následující ukazatele:

- celková zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- ukazatel finanční páky,
- koeficient zadluženosti vlastního kapitálu,
- míra finanční samostatnosti,
- úrokové krytí,
- doba splácení dluh (Sedláček, 2011, s. 63).

### **Celková zadluženost**

Ukazatel věřitelského rizika označovaný též jako debt ratio. Znázorňuje poměr mezi celkovým dluhem a aktivy. Výsledek by neměl přesáhnout zlaté pravidlo financování, tedy 50 %. Věřitelé upřednostňují co nejnižší hodnotu (Sedláček, 2011, s. 63-64).

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva}$$

**Vzorec 25: Celková zadluženost** (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 63-64)

### **Koeficient samofinancování**

„Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl, v jakém jsou celková aktiva závodu financována ze zdrojů jeho vlastníků.“ (Březinová, 2017, s. 179)

Udává tedy finanční nezávislost společnosti. Doplnjuje ukazatel celkové zadluženosti, jejich součet by se měl rovnat 100 %. Označuje se jako equito ratio a znázorňuje vlastnické riziko. Doporučená hodnota by měla být ideálně okolo 50 % (Sedláček, 2011, s. 64).

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

**Vzorec 26: Koeficient samofinancování** (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

### **Ukazatel finanční páky**

Finanční páka představuje převrácenou hodnotu ukazatele koeficientu samofinancování. Výsledná hodnota je vyšší, čím menší je podíl vlastních zdrojů na celkovém financování (Sládková, Mrkvička, Šrámková a Vašek, 2009, s. 387).

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec 27: Finanční páka** (Zdroj: Sládková, Mrkvička, Šrámková a Vašek, 2009, s. 387)

### **Koeficient zadluženosti vlastního kapitálu**

Vypovídá o míře zadlužení. Informuje o poměru mezi cizím a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je obdobou celkové zadluženosti. Cizí zdroje by neměli překročit 1,5 násobek vlastního kapitálu. Představuje významného ukazatele hlavně pro banky z hlediska poskytování úvěrů (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec 28: Koeficient zadluženosti vlastního kapitálu** (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

## Míra finanční samostatnosti

Míra finanční samostatnosti popisuje, kolik korun vlastního kapitálu připadne na jednu korunu cizího zdroje financování. Neboli vyjadřuje uměřenost jeho zadlužení (Březinová, 2017, s. 180).

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}}$$

**Vzorec 29: Míra finanční samostatnosti** (Zdroj: Březinová, 2017, s. 180)

## Úrokové krytí

Ukazatel měří, kolikrát je zisk přesahován placenými úroky. Konkrétně udává schopnost podniku pokrýt úroky ze svého výsledku hospodaření. Díky ukazateli úrokového krytí je podnik informován o akceptovatelnosti jeho dluhového zatížení (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 220-221).

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

**Vzorec 30: Úrokové krytí** (Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016, s. 220-221)

## Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhu vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopný splatit cizí zdroje financování. Ve vzorci je použitý zisk před daněmi, odpisy a úroky označovaný jako EBITDA. Doporučená délka by neměla přesáhnout 3,5 roku (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí kapitál} + \text{Nákladové úroky}}{EBITDA}$$

**Vzorec 31: Doba splácení dluhů** (Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 148)

### 1.7.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity porovnávají souhrny, co má podnik platit s tím, čím to může zaplatit. Likvidita vyjadřuje obecnou schopnost podniku hradit své splatné závazky. K výpočtu likvidity se rozlišují tři úrovně ukazatelů likvidity:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita (Kislingerová, 2010, s. 103-104).

### **Běžná likvidita**

Označuje se jako likvidita 3. stupně. Vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Neboli kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost. Výsledná hodnota by měla mít rozmezí mezi 1,6 – 2,5 (Kislingerová, 2010, s. 104).

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

**Vzorec 32: Běžná likvidita** (Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 104)

### **Pohotová likvidita**

Nazývaná též jako likvidita 2. stupně. Oproti běžné likviditě vylučuje z oběžných aktiv nejméně likvidní položku a to zásoby. Ideální rozmezí toho ukazatele by se mělo nacházet mezi 1,1 – 1,5 (Synek, 2011, s. 354).

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

**Vzorec 33: Pohotová likvidita** (Zdroj: Synek, 2011, s. 354)

### **Okamžitá likvidita**

Likvidita 1. stupně. Ve srovnání s likviditou běžnou a pohotovou je nejvíce striktní, protože se zásob vylučuje vše kromě peněžních prostředků. Jako hotovost bere v potaz pohotové platební prostředky, peníze v pokladně nebo na běžném účtu. Doporučená hodnota této likvidity je 0,5 (Synek, 2011, s. 354).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec 34: Okamžitá likvidita** (Zdroj: Synek, 2011, s. 354)

### 1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou aplikovány uvnitř podniku. Pozorují a analyzují vývoj podnikových aktivit. Provozní ukazatele používají tokové veličiny získané z výkazu zisku a ztrát. Do skupiny provozních ukazatelů se řadí:

- produktivita z přidané hodnoty,
- produktivita z výkonů,
- materiálová náročnost z výnosů,
- nákladovost výnosů (Sedláček, 2011, s. 71).

#### Produktivita z přidané hodnoty

Tento ukazatel udává, jaký podíl přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. V čase by měl růst (Scholleová, 2012, s. 184).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

**Vzorec 35: Produktivita z přidané hodnoty** (Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 35)

#### Produktivita z výkonů

Produktivita z výkonů měří poměr mezi výkony a počtem zaměstnanců (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 35).

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

**Vzorec 36: Produktivita z výkonů** (Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 35)

#### Materiálová náročnost z výnosů

Materiálová náročnost výnosů zobrazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost z výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Vzorec 37: Materiálová náročnost z výnosů** (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

## Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů udává zatížení výnosů náklady podniku. Výsledná hodnota by se měla v čase snižovat (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

**Vzorec 38: Nákladovost výnosů** (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

## 1.8 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů zobrazují souhrnnou charakteristiku finanční situace a výkonnosti podniku za pomoci jednoho souboru ukazatelů. Dokážou objasnit více stránek finanční situace najednou. Odlišujeme soustavy:

- **hierarchicky uspořádané soustavy**, do této skupiny patří pyramidové soustavy, které vysvětlují rozkladem logické a ekonomické vazby ukazatelů,
- **účelově vybrané ukazatele**, jsou sestavovány tak, aby kvalitně rozpoznaly finanční situaci. Podle účelu se dále rozdělují na:
  - **bonitní modely** – vypovídají o finanční situaci podniku pomocí souhrnného ukazatele. Do skupiny bonitních modelů se řadí např. Indikátor bonity,
  - **bankrotní modely** – znázorňují predikční modely. Pomocí vybraných ukazatelů dokážou upozornit na hrozbu finanční tísně podniku, která může vést až k bankrotu společnosti. K bankrotním modelům patří Z-skóre, indexy IN nebo Tafflerův model (Sedláček, 2011, s. 81).

### 1.8.1 Indikátor bonity

Index bonity se řadí mezi vícerozměrné ukazatele, byl vytvořen v roce 1993. Indikátor bonity je používán převážně v německy mluvících zemích (Německo, Rakousko a Švýcarsko). Čím je výsledná hodnota vyšší, tím je finanční situace společnosti lepší (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 243).

$$IB = X_1 \cdot 1,5 + X_2 \cdot 0,08 + X_3 \cdot 10 + X_4 \cdot 5 + X_5 \cdot 0,03 + X_6 \cdot 0,1$$

**Vzorec 39: Indikátor bonity** (Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 243)

kde:  $X_1 = \text{Cash flow} / \text{Cizí zdroje}$ ,

$X_2 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$ ,

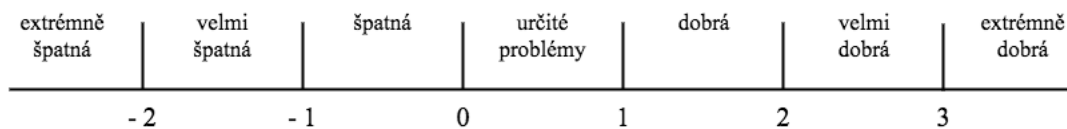
$X_3 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Aktiva}$ ,

$X_4 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Výkony}$ ,

$X_5 = \text{Zásoby} / \text{Výkony}$ ,

$X_6 = \text{Výkony} / \text{Aktiva}$  (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 243).

**Interpretace výsledků** se sestavuje podle následující hodnotící stupnice:



**Obr. 3: Indikátor bonity – hodnotící stupnice** (Zdroj: Upraveno dle Sedláček, 2011, s. 109)

### 1.8.2 Index IN 05

Index IN 05 vznikl v roce 2004 aktualizací již existujícího indexu IN 01. Vytvořili ho manželé Neumaierovi podle testů na průmyslových společnostech. Jeho funkcí je předpovězení finanční problémů a dále posuzuje, zda podnik tvoří hodnotu pro vlastníky (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 233-234).

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

**Vzorec 40: Index IN05** (Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 233-234)

kde:  $X_1 = \text{Aktiva} / \text{Cizí kapitál}$ ,

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

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

$X_4 = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$ ,

$X_5 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$  (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 233-234).

### Interpretace výsledků

$IN\ 05 > 1,6$	pravděpodobnost 92-95 %, že podnik nezbankrotuje,
$0,9 < IN\ 05 < 1,6$	šedá zóna – nedefinovatelná situace,
$IN\ 05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 233-234).

### 1.8.3 Altmanův model

Tato analýza patří mezi jednu z možností, jak souhrnně vyhodnotit zdraví podniku. Vytvořil ji v roce 1968 prof. Edward Altman na základě statistické analýzy vycházející z diskriminační analýzy. „Do rovnice se dosazují hodnoty finančních ukazatelů a na základě výsledku se o firmě dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná o do budoucna prosperující firmu, či o adepta na bankrot.“ (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 78)

Nová verze modelu z roku 1983 s názvem ZETA je využitelná i v českých podmínkách (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 78).

$$Z_o = X_1 \cdot 3,107 + X_2 \cdot 0,998 + X_3 \cdot 0,420 + X_4 \cdot 0,847 + X_5 \cdot 0,717$$

**Vzorec 41: Altmanův model  $Z_0$**  (Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 78)

kde:  $X_1 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$ ,

$X_2 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$ ,

$X_3 = \text{Základní kapitál} / \text{Cizí zdroje}$ ,

$X_4 = \text{EAT} / \text{Aktiva}$ ,

$X_5 = \text{ČPK} / \text{Aktiva}$  (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 78).

### Interpretace výsledků

$Z\ \text{faktor} > 2,9$  ucházející finanční situace,

1,2 < Z faktor < 2,9	šedá zóna – nedefinovatelná situace,
Z faktor < 1,2	vysoká pravděpodobnost bankrotu (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 78).

#### 1.8.4 Index bankrotu

Index bankrotu byl sestaven v roce 2013 Režňákovou a Karasem. A to pro aplikaci na výrobní podniky v České republice na základě údajů z let 2008 – 2010. Struktura indexu kombinuje lineární diskriminační analýzu a Box-Coxovu transformaci (Karas a Režňáková, 2017, s. 149).

$$IB = (X_1 + 0,9306)^{0,4949} \cdot -11,8356 + (X_2 + 1,1965)^{-1,4560} \cdot 9,9934 + X_3^{0,0765} \cdot 10,9205$$

**Vzorec 42: Index bankrotu** (Zdroj: Karas a Režňáková, 2017, s. 149)

kde:  $X_1 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$ ,

$X_2 = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Tržby}$ ,

$X_3 = \text{Aktiva}$  (Karas a Režňáková, 2017, s. 149).

#### Klasifikace výsledku:

$IB > 23,826$  podnik je aktivní,

$IB < 23,826$  podnik je předurčen k bankrotu (Karas a Režňáková, 2017, s. 149).

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

V této kapitole práce budou uvedeny informace o podniku a následně aplikovány vybrané metody finanční analýzy. Výsledné hodnoty budou srovnávány s doporučenými hodnotami. Závěrem bude provedeno shrnutí finančního zdraví společnosti.

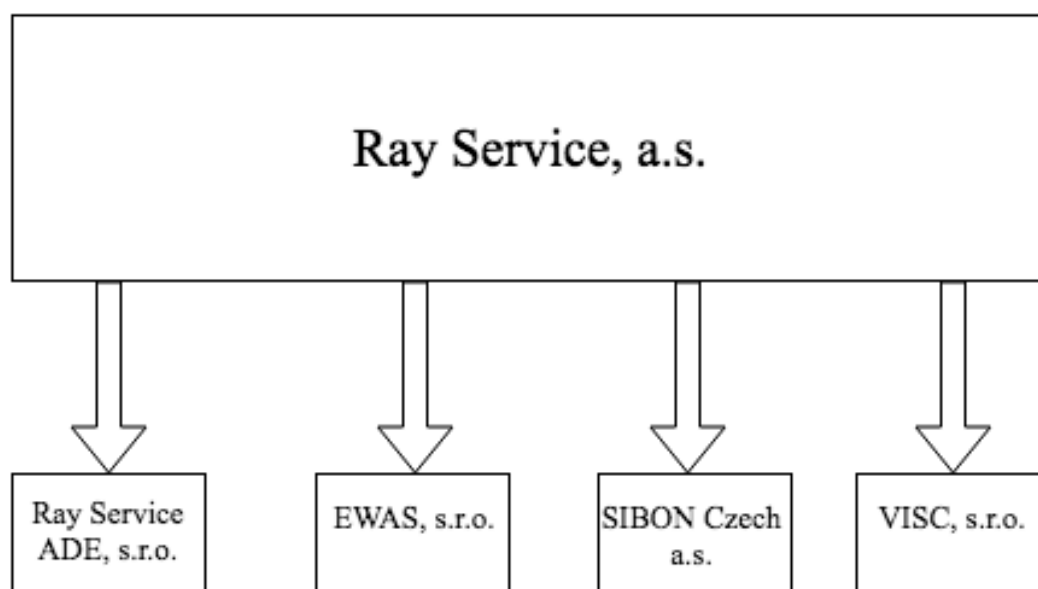
### 2.1 Identifikace společnosti Ray Service, a.s.

Datum zápisu:	20. listopadu 2007
Obchodní firmy:	Ray Service, a.s.
Sídlo:	Staré Město, Hušťenovská 2022, PSČ 68603
IČO:	277 56 203
Právní forma:	Akciová společnost
Spisová značka:	B 5165 vedená u Krajského soudu v Brně
Základní kapitál:	2 000 000 Kč
Statutární orgán:	Petr Gabriel – předseda představenstva Jakub Gabriel – místopředseda představenstva Hana Tvrdoňová – člen představenstva
Způsob jednání:	Za představenstvo jedná navenek jménem společnosti a společnost zavazuje předseda představenstva samostatně nebo místopředseda představenstva samostatně. Za společnost podepisuje předseda představenstva samostatně nebo místopředseda představenstva samostatně.
Dozorčí rada:	Sylva Gabrielová – předseda dozorčí rady Michal Gabriel – člen dozorčí rady Alena Horáková – člen dozorčí rady
Akcie:	100 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 20 000,- Kč

### **Předmět podnikání:**

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem v rozsahu povolení vydaného podle zákona číslo 38/1994 Sb. (Ray Service, a.s., 2017).

### **Struktura konsolidačního celku**



**Obr. 4: Struktura konsolidačního celku** (Zdroj: Vlastní zpracování dle Ray Service, a.s., 2017)

## **2.2 Historie a charakteristika Ray Service, a.s.**

Společnost RAY SERVICE, s.r.o. vznikla 6. prosince 1994 zápisem do Obchodního rejstříku v Brně, skutečnou činnost zahájila 1. 2. 1995.

V pronajatých prostorech pomalu rostla z počátečních 5 zaměstnanců na 11 a v roce 2001 se poprvé přestěhovala do vlastních prostor. Předpokládaný růst však byl mnohem rychlejší, a tak v roce 2003, v okamžiku, kdy společnost měla 35 zaměstnanců a pronajaté prostory, došlo k rozhodnutí vybudovat nové sídlo společnosti „na zelené louce“. Za 12 měsíců byl výsledkem nový areál na ploše 22 000 m<sup>2</sup> s administrativní

budovou, zázemím pro zaměstnance, skladovacími a výrobními plochami o teoretické kapacitě 200 zaměstnanců.

Společnost se orientuje na výrobu kabelových svazků a prodej komponentů pro jejich výrobu, z původní orientace převážně na vojenský průmysl se však díky novým kapacitním možnostem rozšířil okruh zákazníků do všech možných oblastí průmyslu. V letech 2005-2007 významné rozšíření exportu (o 75 %).

Z hlediska rozvoje podnik v roce 2006 dokončila vybudování druhé výrobní haly. Tím se výrobní plocha rozšířila o dalších 60 %. Tato okolnost umožňuje ucházet se i o zakázky s větší náročností výrobních ploch.

Roky 2008 a 2009 byly roky rozšiřování portfolia o elektromechanickou montáž. V roce 2009 nastala fúze sloučením se společností RAVANELLO a.s. a přechod na akciovou společnost.

V letech 2010 – 2012 se společnosti více než dařilo díky systému řízení s logikou. Od roku 2013 podnik poskytuje řešení pro motosport.

Z důvodu rozšíření strategických kompetencí do oblasti elektromechanických a mechanických sestav a získání většího množství zakázek došlo v roce 2014 k výstavbě nových prostor v sídle společnosti. Přibyla plocha 2 000 m<sup>2</sup>. V roce 2015 nastala etapa využití strategických kompetencí v oblasti leteckého, obranného průmyslu a motorsportu. Rok 2016 znamenal pro společnost především rozšíření aktivit do softwaru a jeho aplikací (Ray Service, a.s., 2017).

### **2.3 Výrobní program společnosti, hlavní trhy a zákazníci**

Ray Service, a.s. je výrobně obchodní společnost s převládajícím podílem prodeje vlastních kabelových svazků, elektromechanických sestav a elektronických zařízení. Objem výroby, resp. objem nakupovaných materiálů vytváří podmínky pro prodej komponentů potřebných pro výrobu elektromechanických a elektrických částí zařízení a jejich propojovacích částí.

Jedná se o následující skupiny materiálů:

- vodiče a kabely,
- teplem smrštitelné hadice,

- teplem smrštitelné tvarové díly,
- spojovací materiály pro vodiče a kabely,
- systémy značení vodičů a kabelů,
- konektory,
- nářadí pro zpracování kabeláže.

V oblasti výroby kabelových svazků se společnost zaměřuje zejména na kabelové svazky vyznačující se technickou náročností na výrobu, typicky se jedná o kusovou výrobu a malé výrobní série. Společnost má ale také k dispozici i technologické vybavení pro sériovou výrobu.

Strategií podniku je strategie růstu a strategie odlišení spočívající v orientaci na zákazníky vyžadující technicky vyspělá řešení s vysokou přidanou hodnotou.

V prodeji zboží i hotových výrobků je cílový trh zejména oblast obranného a leteckého průmyslu, dopravní techniky

Vizi společnosti je udržení si přední pozice na trhu České republiky a významnou pozici na evropském trhu v oblasti kabelových svazků, a to zejména pro kabelové svazky určené pro obrannou a leteckou techniku.

Cílem společnosti je vybudování výrobní schopnosti na úrovni elektromechanických celků a elektroniky, dále dodržení závazků společnosti a budování dlouhodobého vztahu s zákazníky a zaměstnanci společnosti (Ray Service, a.s., 2017).

## **2.4 Finanční analýza podniku**

Za pomocí metod finanční analýzy bude vyhodnocena finanční situace společnosti. Analýza je provedena v letech 2012 – 2016. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou porovnány s doporučenými hodnotami.

Komplexní analýza je vypracována prostřednictvím analýzou stavových ukazatelů, dále analýzou rozdílových ukazatelů, analýzou poměrových ukazatelů a na závěr analýzou soustav ukazatelů, tedy souhrnnými bonitními a bankrotními modely.

### 2.4.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů byla zpracována pomocí horizontální a vertikální analýzy u všech dostupných účetních výkazů. A to rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

#### Horizontální analýza

Horizontální analýza zaznamenává roční změny jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny v absolutní a procentuální podobě.

Tab. 2: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

Hor. analýza A v tis. Kč	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-933</b>	<b>57 055</b>	<b>4 459</b>	<b>36 465</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	10 427	82 333	-9 165	-521
Dlouhodobý nehmotný majetek	-177	2 495	-1 296	702
Dlouhodobý hmotný majetek	5 237	66 004	-6 994	2 838
Dlouhodobý finanční majetek	5 367	13 834	-875	-4 061
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-11 144</b>	<b>-26 212</b>	<b>13 688</b>	<b>36 044</b>
Zásoby	5 365	5 838	25 022	11 620
Pohledávky	-11 656	-836	1 845	18 733
Peněžní prostředky	-4 853	-31 214	-13 179	5 691
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-216</b>	<b>934</b>	<b>-64</b>	<b>942</b>

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

Hor. analýza A v %	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-0,36%</b>	<b>22,32%</b>	<b>1,43%</b>	<b>11,50%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>11,15%</b>	<b>79,20%</b>	<b>-4,92%</b>	<b>-0,29%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-64,84%	2598,96%	-50,02%	54,21%
Dlouhodobý hmotný majetek	6,07%	72,10%	-4,44%	1,89%
Dlouhodobý finanční majetek	77,27%	112,35%	-3,35%	-16,07%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-6,89%</b>	<b>-17,40%</b>	<b>11,00%</b>	<b>26,10%</b>
Zásoby	15,30%	14,44%	54,08%	16,30%
Pohledávky	-24,20%	-2,29%	5,17%	49,93%
Peněžní prostředky	-6,18%	-42,38%	-31,05%	19,45%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-16,50%</b>	<b>85,45%</b>	<b>-3,16%</b>	<b>47,99%</b>

Celková hodnota majetku společnosti ke konci roku 2016 činila 353 632 tis. Kč a oproti loňskému roku vzrostla o 11,5 %. Nejvyšší nárůst majetku společnost zaznamenala v roce 2014, kdy jeho hodnota vzrostla o 57 055 tis. Kč, tedy o 22,32 %. Stálá aktiva v roce 2015 poklesla o 4,92 % a v následujícím roce opět poklesla, ale pouze o 0,29 %. Naproti tomu největší nárůst dlouhodobého majetku byl v roce 2014, kdy se jeho hodnota zvýšila o 82 333 tis. Kč, tedy o 79,20 %. Dlouhodobý nehmotný majetek nejvíce vzrostl v roce 2014 o 2 495 tis. Kč. V témže roce nastal i velký vzrůst dlouhodobého hmotného majetku, který vzrostl o 66 004 tis. Kč, tedy o 72,10 %. V následujících letech se dlouhodobý hmotný majetek snižoval. Nárůst dlouhodobého finančního lze vidět až do roku 2014, kdy se hodnota majetku oproti předchozím letem zvýšila o 13 834 tis. Kč, tedy o 112,35 %. V následujících letech jeho velikost klesá. Hodnota oběžných aktiv se nejvíce zvýšila v roce 2016 a to o 36 044 tis. Kč, tj. 26,10 %. K výrazným změnám došlo též u pohledávek, které v roce 2016 vzrostly o 18 733 tis. Kč, což je o 49,93 %. Peněžní prostředky nejvíce poklesly v roce 2014 a to o 31 214 tis. Kč neboli o 42,38 %. Následující rok na tom nebyl lépe, protože hodnota peněžních prostředků se snížila o 13 179 tis. Kč, tedy o 31,05 %. Časové rozlišení aktiv nejvíce vzrostlo v roce 2014 a to o 85,45 %, k dalšímu výraznému zvýšení došlo v roce 2016, kdy opět vzrostlo o 942 tis. Kč, tj. 47,99 % oproti loňskému roku.

**Tab. 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)**

<b>Hor. analýza P v tis. Kč</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	-933	57 055	4 459	36 465
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-4 808</b>	<b>-4 974</b>	<b>12 634</b>	<b>21 213</b>
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	19
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	3 726	-4 808	5 026	7 097
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-8 534	-166	7 608	14 097
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 595</b>
<b>Závazky</b>	<b>3 711</b>	<b>59 949</b>	<b>-6 713</b>	<b>11 097</b>
Dlouhodobé závazky	-714	50 655	-9 699	-2 856
Krátkodobé závazky	4 425	9 294	2 986	13 953
<b>Časové rozlišení</b>	<b>164</b>	<b>2 080</b>	<b>-1 462</b>	<b>560</b>

**Tab. 5: Horizontální analýza pasiv v % (Zdroj: Vlastní zpracování)**

<b>Hor. analýza P v %</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	-0,36%	22,32%	1,43%	11,50%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-2,44%</b>	<b>-2,59%</b>	<b>6,74%</b>	<b>10,61%</b>
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	2,06%	-2,60%	2,79%	3,84%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-62,17%	-3,20%	151,37%	111,58%
<b>Rezervy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Závazky</b>	<b>6,25%</b>	<b>94,99%</b>	<b>-5,45%</b>	<b>9,54%</b>
Dlouhodobé závazky	-2,30%	167,22%	-11,98%	-4,01%
Krátkodobé závazky	15,58%	28,32%	7,09%	30,94%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>341,67%</b>	<b>981,13%</b>	<b>-63,79%</b>	<b>67,47%</b>

Celková hodnota pasiv společnosti se v roce 2016 zvýšila o 11,50 %. Nejvýraznější zvýšení aktiv ale nastalo v roce 2014, kdy se pasiva zvýšila oproti roku 2013 o 57 055 tis. Kč, tedy o 22,32 %. Vlastní kapitál až do roku 2015 vykazoval klesající trend. V roce 2015 jeho velikost vzrostla o 12 634 tis. Kč., tj. o 6,74 % a v následujícím roce se vlastní kapitál zvýšil o dalších 21 213 tis. Kč, tedy o 10,61 %. Hodnota základního kapitálu se od roku 2012 až do roku 2016 nezměnila. Díky hospodaření společnosti, se výsledek hospodaření běžného účetního období zvýšil až o 7 608 tis. Kč, tj. o 151,37 % v roce 2015 oproti roku 2014 a v roce 2016 se výsledek hospodaření běžného účetního období zvýšil dokonce o 14 097 tis. Kč, tedy o 111,58 %. Naopak k největšímu snížení výsledku hospodaření běžného účetního období došlo v roce 2013 o 8 534, tj. o 62,17 %. Ke zvýšení došlo u položky závazků, které se zvýšily téměř o 10 % především v důsledku zvýšení krátkodobých závazků o 13 953 tis. Kč v roce 2016. V roce 2014 závazky vzrostly oproti loňskému roku o 94,99 % a to díky vzrůst dlouhodobých závazků o 167,22 %. Časové rozlišení pasiv ve sledovaných letech vykazuje rostoucí trend. V roce 2013 časové rozlišení pasiv vzrostlo o 341,67 % oproti loňskému roku a v roce 2014 o 98,13 %.

Tab. 6: Horizontální analýza VZZ v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

Hor. analýza v tis. Kč	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	-27 103	14 094	37 385	58 595
<b>Tržby za prodej zboží</b>	4 024	11 906	9 866	13 849
Výkonová spotřeba	-7 103	24 968	33 236	39 605
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 605	-2 797	-7 046	7 822
Aktivace	0	0	0	-212
Osobní náklady	-2 473	9 344	10 189	12 674
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-1 680	668	1 032	1 041
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	1 380	5 512	-6 713	4 269
Ostatní provozní náklady	7 708	-5 724	-4 132	-1 005
<b><i>Provozní výsledek hospodaření</i></b>	<b>-11 729</b>	<b>2 326</b>	<b>7 169</b>	<b>16 788</b>
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly</b>	0	491	-397	7 406
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	5 000
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	-32	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	61	-256	-224	-73
Nákladové úroky a podobné náklady	324	1 947	590	-114
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	773	-1 720	-156	-739
Ostatní finanční náklady	-1 568	-480	968	-394
<b><i>Finanční výsledek hospodaření</i></b>	<b>2 046</b>	<b>-2 952</b>	<b>-2 335</b>	<b>2 102</b>
<b><i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i></b>	<b>-8 683</b>	<b>-626</b>	<b>4 834</b>	<b>18 890</b>
Daň z příjmů	-149	-460	-2 774	4 793
<b><i>Výsledek hospodaření po zdaněním</i></b>	<b>-8 534</b>	<b>-166</b>	<b>7 608</b>	<b>14 097</b>
<b><i>Výsledek hospodaření za účetní období</i></b>	<b>-8 534</b>	<b>-166</b>	<b>7 608</b>	<b>14 097</b>
<b><i>Čistý obrat za účetní období</i></b>	<b>-20 897</b>	<b>30 027</b>	<b>39 761</b>	<b>83 307</b>

Tab. 7: Horizontální analýza VZZ v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

Hor. analýza v %	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	-18,77%	12,01%	28,45%	34,71%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	12,54%	32,98%	20,55%	23,93%
Výkonová spotřeba	-7,62%	28,98%	29,91%	27,44%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-76,60%	-198,79%	506,91%	-92,72%
Osobní náklady	-5,69%	22,81%	20,25%	20,95%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-16,59%	7,91%	11,32%	10,26%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	119,69%	217,61%	-83,44%	320,50%
Ostatní provozní náklady	125,19%	-41,28%	-50,76%	-25,07%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-59,57%</b>	<b>29,21%</b>	<b>69,68%</b>	<b>96,17%</b>
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly</b>	0,00%	0,00%	-80,86%	7878,72%
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	119,47%	-242,94%	-34,51%	-324,12%
Nákladové úroky a podobné náklady	61,25%	228,25%	21,07%	-3,36%
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	35,85%	-58,72%	-12,90%	-70,18%
Ostatní finanční náklady	-47,00%	-27,15%	75,16%	-17,46%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>198,64%</b>	<b>-290,55%</b>	<b>-120,61%</b>	<b>49,22%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-49,16%</b>	<b>-6,97%</b>	<b>57,88%</b>	<b>143,26%</b>
Daň z příjmů	-3,79%	-12,15%	-83,40%	868,30%
<b>Výsledek hospodaření po zdaněním</b>	<b>-48,32%</b>	<b>-1,85%</b>	<b>91,09%</b>	<b>106,91%</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-62,17%</b>	<b>-3,20%</b>	<b>151,37%</b>	<b>111,58%</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>-11,58%</b>	<b>18,81%</b>	<b>20,97%</b>	<b>36,32%</b>

Tržby společnosti ve sledovaných letech se postupně navyšují, jen v roce 2013 oproti roku 2012 nastal propad tržeb za prodej výrobků a služeb o 27 103 tis. Kč, tedy o 18,77 %. Kritický pro společnost byl v témže roce i provozní výsledek hospodaření, který oproti minulým letem klesl o 11 729 tis. Kč, tedy o 59,57 %. Finanční výsledek

hospodaření ve všech sledovaných letech dosahoval i záporných hodnot, ale v roce 2014 se oproti roku 2013 snížil o 2 952 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním se v roce 2016 zvýšil o 143,26 %, tím pádem se ale zvýšila i odváděná daň z příjmu oproti minulým letem o 4793 Kč. Výsledek hospodaření za účetní období měl největší propad v roce 2013 a to o 8534 tis. Kč, tedy o 62,17 %. V následujícím roce se snížil také, ale jen o 3,2 %, v dalších letech už jen rostl. V roce 2015 se zvýšil o 151,37 % a v roce 2016 ještě o dalších 111,58 %.

### Vertikální analýza

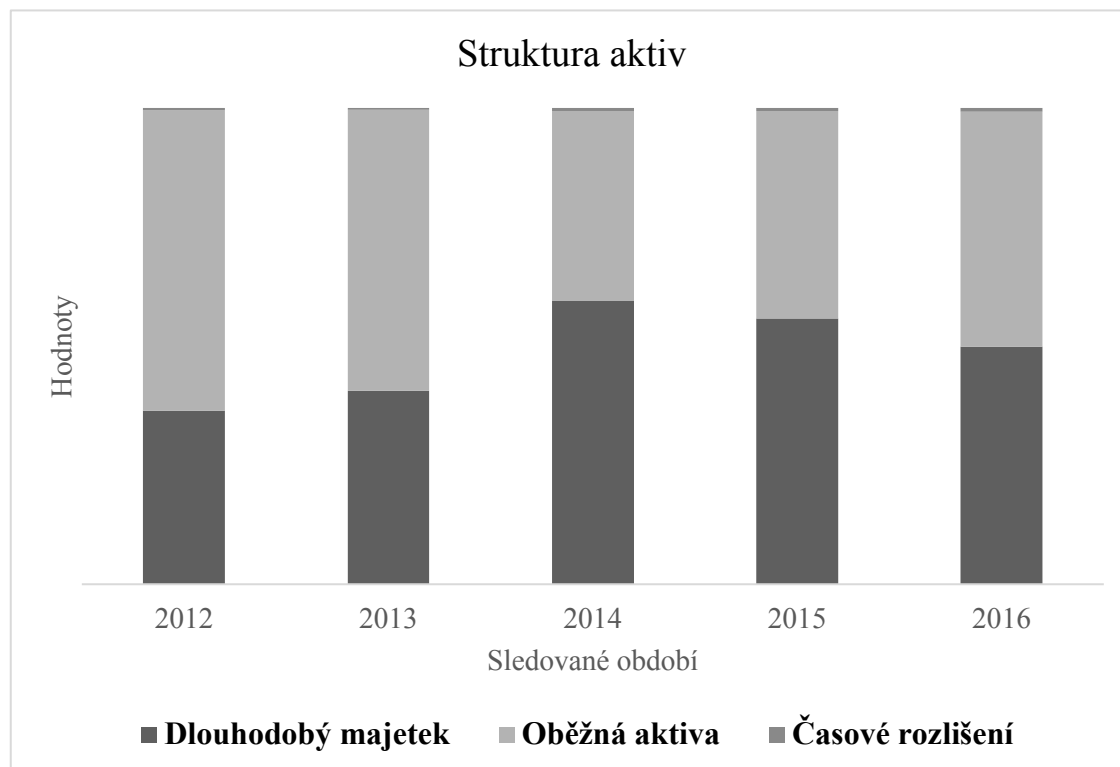
Vertikální analýza zobrazuje podíl položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát k základně, ke které jsou vztaženy. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny pomocí procent.

Tab. 8: Vertikální analýza aktiv v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ver. analýza A v %	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>36,45%</b>	<b>40,66%</b>	<b>59,57%</b>	<b>55,85%</b>	<b>49,94%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,11%	0,04%	0,83%	0,41%	0,56%
Dlouhodobý hmotný majetek	33,64%	35,81%	50,38%	47,47%	43,38%
Dlouhodobý finanční majetek	2,71%	4,82%	8,36%	7,97%	6,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>63,04%</b>	<b>58,91%</b>	<b>39,78%</b>	<b>43,54%</b>	<b>49,24%</b>
Zásoby	13,67%	15,82%	14,80%	22,48%	23,45%
Pohledávky	18,77%	14,28%	11,41%	11,83%	15,91%
Peněžní prostředky	30,60%	28,81%	13,57%	9,23%	9,88%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,82%</b>

Majetková struktura podniku je podobná společnostem zabývajících se touto činností. Společnost vlastní hlavně dlouhodobý hmotný majetek, a to zhruba ze 45 %, dlouhodobý nehmotný majetek se ve společnosti vyskytuje ve velikosti okolo 0,5 %. Dlouhodobý finanční majetek tvoří pouze 6 %. Oběžný majetek tvoří přibližně 50 % aktiv a jeho skladba je rozdělena mezi zásoby v 20 % a pohledávky 15%, peněžní prostředky tvoří 10%. Největší množství peněžních prostředků společnost vlastnila

v roce 2012 a 2013 kdy tvořily 30 %, ale naopak měla nejmenší množství dlouhodobého majetku.

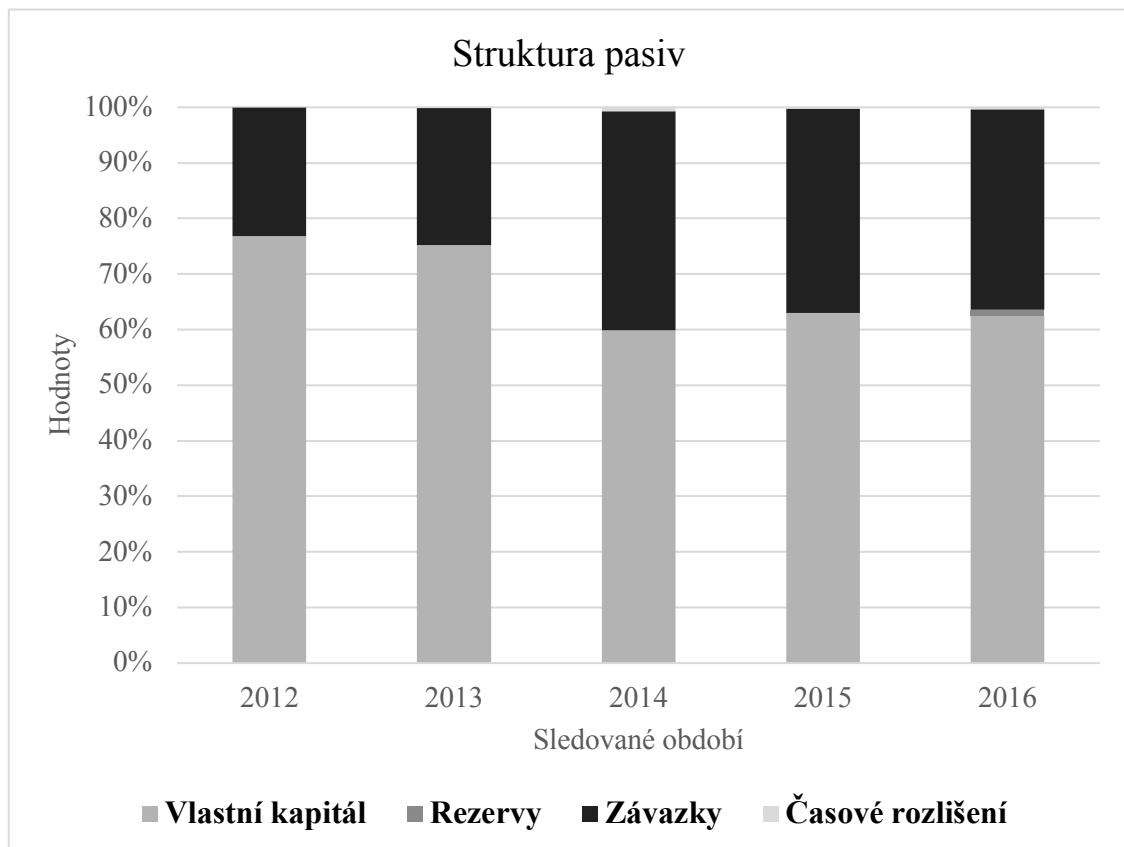


**Graf 1: Struktura aktiv** (Zdroj: Vlastní zpracování)

**Tab. 9: Vertikální analýza pasiv v %** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Ver. analýza P v %</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>76,83%</b>	<b>75,23%</b>	<b>59,91%</b>	<b>63,05%</b>	<b>62,55%</b>
Základní kapitál	0,78%	0,78%	0,64%	0,63%	0,57%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Fondy ze zisku	0,16%	0,16%	0,13%	0,13%	0,11%
Výsledek hospodaření minulých let	70,55%	72,26%	57,54%	58,31%	54,31%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,35%	2,03%	1,61%	3,98%	7,56%
<b>Rezervy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,02%</b>
<b>Závazky</b>	<b>23,15%</b>	<b>24,69%</b>	<b>39,35%</b>	<b>36,68%</b>	<b>36,04%</b>
Dlouhodobé závazky	12,08%	11,85%	25,89%	22,46%	19,34%
Krátkodobé závazky	11,07%	12,84%	13,47%	14,22%	16,70%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,39%</b>

Společnost vykazuje podíl vlastního kapitálu ve sledovaných letech v téměř stejné hladině a to okolo 70 % a to díky výsledku hospodaření minulých let. Rezervy má společnost až od roku 2016 ve velikosti % z celkových pasiv. Závazky společnosti mají rostoucí tendenci. V roce 2012 a 2013 se pohybovaly na hladině 25 % z celkových pasiv společnosti, od roku 2014 vzrostly téměř na 40 % a v následujících 2 letech zůstaly na hladině 36 %. Od roku 2014 dlouhodobé závazky vzrostly téměř dvojnásobně na velikost 26 % z pasiv společnosti.



**Graf 2: Struktura pasiv** (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tab. 10: Vertikální analýza VZZ v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ver. analýza v %	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Výnosy celkem</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	80,02%	73,51%	69,30%	73,59%	72,72%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	17,77%	22,62%	25,32%	25,23%	22,94%
Výkonová spotřeba	51,66%	53,97%	58,59%	62,93%	58,83%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3,33%	0,88%	-0,73%	-3,68%	-0,20%
Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%
Osobní náklady	24,06%	25,67%	26,53%	26,37%	23,40%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,61%	5,29%	4,81%	4,42%	3,58%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	0,64%	1,59%	4,24%	0,58%	1,79%
Ostatní provozní náklady	3,41%	8,69%	4,29%	1,75%	0,96%
<b><i>Provozní výsledek hospodaření</i></b>	<b>10,91%</b>	<b>4,99%</b>	<b>5,43%</b>	<b>7,61%</b>	<b>10,95%</b>
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly</b>	0,00%	0,00%	0,26%	0,04%	2,40%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,60%
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	0,36%	0,44%	0,24%	0,10%	0,05%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,29%	0,53%	1,48%	1,48%	1,05%
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	1,19%	1,84%	0,64%	0,46%	0,10%
Ostatní finanční náklady	1,85%	1,11%	0,68%	0,98%	0,60%
<b><i>Finanční výsledek hospodaření</i></b>	<b>0,57%</b>	<b>0,64%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,86%</b>	<b>0,69%</b>
<b><i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i></b>	<b>9,78%</b>	<b>5,63%</b>	<b>4,40%</b>	<b>5,75%</b>	<b>10,26%</b>
Daň z příjmů	2,18%	2,37%	1,75%	0,24%	1,71%
<b><i>Výsledek hospodaření po zdaněním</i></b>	<b>7,60%</b>	<b>3,25%</b>	<b>2,65%</b>	<b>5,51%</b>	<b>8,55%</b>
<b><i>Výsledek hospodaření za účetní období</i></b>	<b>7,60%</b>	<b>3,25%</b>	<b>2,65%</b>	<b>5,51%</b>	<b>8,55%</b>
<b><i>Čistý obrat za účetní období</i></b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Společnost vykazuje podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb ve sledovaných letech ve stejné hladině a to okolo 73 %. Největší podíl tvořily z prodeje výrobků a služeb v roce 2012, kdy přesáhly 80%. Tržby z prodeje zboží tvoří jen kolem 23 % z celkových výnosů. Výkonová spotřeba se pohybuje na hladině 58% téměř ve všech sledovaných letech. Osobní náklady tvoří 26 % z celkových výnosů společnosti. Největší podíl z obrátu společnosti tvořil výsledek hospodaření před zdaněním v letech 2012 a 2016 a to 10 %, v ostatních letech byl pouze na poloviční. Výsledek hospodaření za účetní období se pohybuje na hladině 8 % z výnosů, ale v letech 2013 a 2014 tvořil pouze 3% z výnosů společnosti.

### Analýza časových řad

Časové řady zachycují hodnoty jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát uspořádané dle časové posloupnosti.

**Tab. 11: Analýza aktiv** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	${}_1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{{}_1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	256 586	<b>299 149</b>	-	<b>24 262</b>	-	<b>1,08</b>
2013	2	255 653		-933		1,00	
2014	3	312 708		57 055		1,22	
2015	4	317 167		4 459		1,01	
2016	5	353 632		36 465		1,11	

Ve sledovaném období nastal nejvyšší nárůst aktiv v roce 2014 z hlediska první diference. Největší hodnoty však aktiva dosahovala v roce 2016 a naopak nejmenší hodnota aktiv byla v roce 2013. Průměrná hodnota aktiv v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 299 149 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se aktiva zvýší každý rok o 24 262 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot aktiv průměrně 1,08krát.

**Tab. 12: Analýza dlouhodobého majetku** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	93 528	<b>147 499</b>	-	<b>20 769</b>	-	<b>1,17</b>
2013	2	103 955		10 427		1,11	
2014	3	186 288		82 333		1,79	
2015	4	177 123		-9 165		0,95	
2016	5	176 602		-521		1,00	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst dlouhodobého majetku v roce 2014. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota dlouhodobého majetku ze sledovaného období. Naopak nejmenší hodnota dlouhodobého majetku byla v roce 2012 a to téměř o 90 000 tis. Kč méně oproti roku 2014. Průměrná hodnota dlouhodobého majetku v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 147 499 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se dlouhodobý majetek zvýší každý rok o 20 769 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot dlouhodobého majetku průměrně 1,17krát.

**Tab. 13: Analýza oběžných aktiv** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	161 749	<b>149 791</b>	-	<b>3 094</b>	-	<b>1,02</b>
2013	2	150 605		-11 144		0,93	
2014	3	124 393		-26 212		0,83	
2015	4	138 081		13 688		1,11	
2016	5	174 125		36 044		1,26	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst oběžných aktiv v roce 2016. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota oběžných aktiv ze sledovaného období. Naopak nejmenší hodnota oběžných aktiv byla v roce 2014. Průměrná hodnota oběžných aktiv v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 149 791 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se oběžná aktiva zvýší každý rok o 3 094 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot oběžných aktiv průměrně 1,02krát.

**Tab. 14: Analýza zásob** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	35 069	<b>55 197</b>	-	<b>11 961</b>	-	<b>1,24</b>
2013	2	40 434		5 365		1,15	
2014	3	46 272		5 838		1,14	
2015	4	71 294		25 022		1,54	
2016	5	82 914		11 620		1,16	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst zásob v roce 2015. Největší hodnoty však zásoby dosahovaly v roce 2016 ze sledovaného období. Naopak nejmenší hodnota zásob byla v roce 2012 a to téměř o polovinu menší oproti roku 2016. Průměrná hodnota zásob v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 55 197 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se oběžná aktiva zvýší každý rok o 11 961 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot zásob průměrně 1,24krát.

**Tab. 15: Analýza pohledávek** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	48 169	<b>42 827</b>	-	<b>2 022</b>	-	<b>1,04</b>
2013	2	36 513		-11 656		0,76	
2014	3	35 677		-836		0,98	
2015	4	37 522		1 845		1,05	
2016	5	56 255		18 733		1,50	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst pohledávek v roce 2016. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota pohledávek ze sledovaného období. Naopak nejmenší hodnota pohledávek byla v roce 2014. Průměrná hodnota pohledávek v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 42 827 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se pohledávky zvýší každý rok o 2 022 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot pohledávek průměrně 1,04krát.

**Tab. 16: Analýza peněžních prostředků** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	78 511	<b>51 767</b>	-	<b>-10 889</b>	-	<b>0,82</b>
2013	2	73 658		-4 853		0,94	
2014	3	42 444		-31 214		0,58	
2015	4	29 265		-13 179		0,69	
2016	5	34 956		5 691		1,19	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší pokles peněžních prostředků v roce 2014. Největší hodnoty však peněžní prostředky dosahovaly v roce 2012 a od toho roku se snížily téměř na polovinu. Průměrná hodnota peněžních prostředků v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 51 767 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se peněžní prostředky sníží každý rok o 10 889 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot peněžních prostředků průměrně 0,82krát.

**Tab. 17: Analýza pasiv** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	256 586	<b>299 149</b>	-	<b>24 262</b>	-	<b>1,08</b>
2013	2	255 653		-933		1,00	
2014	3	312 708		57 055		1,22	
2015	4	317 167		4 459		1,01	
2016	5	353 632		36 465		1,11	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst pasiv v roce 2014. Největší hodnoty však pasiva dosahovala v roce 2016 a naopak nejmenší hodnota pasiv byla v roce 2014 a to téměř o 100 000 tis. Kč menší. Průměrná hodnota pasiv v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 299 149 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se pasiva zvýší každý rok o 24 262 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot pasiv průměrně 1,08krát.

**Tab. 18: Analýza vlastního kapitálu** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	${}_1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{{}_1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	197 136	<b>199 601</b>	-	<b>6 016</b>	-	<b>1,03</b>
2013	2	192 328		-4 808		0,98	
2014	3	187 354		-4 974		0,97	
2015	4	199 988		12 634		1,07	
2016	5	221 201		21 213		1,11	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst vlastního kapitálu v roce 2016. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota vlastního kapitálu ze sledovaného období a naopak nejmenší hodnota vlastního kapitálu byla v roce 2014 a to téměř o 34 000 tis. Kč menší. Do roku 2014 se hodnota vlastního kapitálu snižovala o 5 000 tis. Kč ročně. Průměrná hodnota vlastního kapitálu v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 199 601 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se vlastní kapitál zvýší každý rok o 6 016 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot vlastního kapitálu průměrně 1,03krát.

**Tab. 19: Analýza cizího kapitálu** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	${}_1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{{}_1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	59 402	<b>98 593</b>	-	<b>17 910</b>	-	<b>1,22</b>
2013	2	63 113		3 711		1,06	
2014	3	123 062		59 949		1,95	
2015	4	116 349		-6 713		0,95	
2016	5	131 041		14 692		1,13	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst cizího kapitálu v roce 2014. Největší hodnoty však cizí kapitál dosahoval v roce 2016 a naopak nejmenší hodnota cizího kapitálu byla v roce 2012 a to téměř o 70 000 tis. Kč menší. Průměrná hodnota cizího kapitálu v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 98 593 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se cizí kapitál zvýší každý rok o 17 910 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot cizího kapitálu průměrně 1,22krát.

**Tab. 20: Analýza dlouhodobých závazků** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	31 007	<b>56 378</b>	-	<b>9 347</b>	-	<b>1,22</b>
2013	2	30 293		-714		0,98	
2014	3	80 948		50 655		2,67	
2015	4	71 249		-9 699		0,88	
2016	5	68 393		-2 856		0,96	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst dlouhodobých závazků v roce 2014. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota dlouhodobých závazků ze sledovaného období a naopak nejmenší hodnota dlouhodobých závazků byla v roce 2012 a to téměř o 50 000 tis. Kč menší. Od roku 2014 se hodnota dlouhodobých závazků ročně snižuje. Průměrná hodnota dlouhodobých závazků v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 56 378 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se dlouhodobé závazky zvýší každý rok o 9 347 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot dlouhodobých závazků průměrně 1,22krát.

**Tab. 21: Analýza krátkodobých závazků** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y_i}$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	28 395	<b>41 496</b>	-	<b>7 665</b>	-	<b>1,20</b>
2013	2	32 820		4 425		1,16	
2014	3	42 114		9 294		1,28	
2015	4	45 100		2 986		1,07	
2016	5	59 053		13 953		1,31	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst krátkodobých závazků v roce 2016. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota krátkodobých závazků ze sledovaného období a naopak nejmenší hodnota krátkodobých závazků byla v roce 2012. Průměrná hodnota krátkodobých závazků v letech 2012 - 2016 se pohybuje okolo 41 496 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se

krátkodobé závazky zvýší každý rok o 7 665 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot krátkodobých závazků průměrně 1,20krát.

**Tab. 22: Analýza tržeb** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y}_i$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	176 515	<b>207 041</b>	-	<b>30 654</b>	-	<b>1,14</b>
2013	2	153 436		-23 079		0,87	
2014	3	179 436		26 000		1,17	
2015	4	226 687		47 251		1,26	
2016	5	299 131		72 444		1,32	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst tržeb v roce 2016. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota tržeb ze sledovaného období a naopak nejmenší hodnota tržeb byla v roce 2013 a to téměř o polovinu menší. Průměrná hodnota tržeb v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 207 041 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se tržby zvýší každý rok o 30 654 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu hodnot tržeb průměrně 1,14krát.

**Tab. 23: Analýza výsledku hospodaření za účetní období** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y}_i$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	13 726	<b>12 662</b>	-	<b>3 251</b>	-	<b>1,18</b>
2013	2	5 192		-8 534		0,38	
2014	3	5 026		-166		0,97	
2015	4	12 634		7 608		2,51	
2016	5	26 731		14 097		2,12	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst výsledku hospodaření v roce 2016. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota výsledku hospodaření ze sledovaného období a naopak nejmenší hodnota výsledku hospodaření byla v roce 2014 a to téměř o 20 000 tis. Kč menší. Průměrná hodnota výsledku hospodaření v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 12 662 tis. Kč. Průměr prvních

diferencí ukazuje, že se výsledek hospodaření zvýší každý rok o 3 251 tis. Kč. Každoročně dochází k růstu výsledku hospodaření průměrně 1,18krát.

**Tab. 24: Analýza obratu** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y}_i$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	180 503	<b>214 367</b>	-	<b>33 050</b>	-	<b>1,15</b>
2013	2	159 606		-20 897		0,88	
2014	3	189 633		30 027		1,19	
2015	4	229 394		39 761		1,21	
2016	5	312 701		83 307		1,36	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst obratu v roce 2016. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota obratu ze sledovaného období a naopak nejmenší hodnota obratu byla v roce 2013 a to téměř o polovinu menší. Průměrná hodnota obratu v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 214 367 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se obrat zvýší každý rok o 33 050 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu obratu průměrně 1,15krát.

**Tab. 25: Analýza nákladů** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>i</i>	$y_i$ (tis. Kč)	$\overline{y}_i$ (tis. Kč)	$1d_i(y)$ (tis. Kč)	$\overline{1d_i(y)}$ (tis. Kč)	$k_i(y)$	$\overline{k_i(y)}$
2012	1	162 842	<b>198 317</b>	-	<b>29 446</b>	-	<b>1,15</b>
2013	2	150 628		-12 214		0,92	
2014	3	181 281		30 653		1,20	
2015	4	216 206		34 925		1,19	
2016	5	280 627		64 421		1,30	

Ve sledovaném období nastal z hlediska první diference nejvyšší nárůst nákladů v roce 2016. V tomto roce to byla pro společnost největší hodnota nákladů ze sledovaného období a naopak nejmenší hodnota výsledku hospodaření byla v roce 2013 a to téměř o 20 000 tis. Kč menší. Průměrná hodnota nákladů v letech 2012 – 2016 se pohybuje okolo 198 317 tis. Kč. Průměr prvních diferencí ukazuje, že se náklady zvýší každý rok o 29 446 tis. Kč. Tedy každoročně dochází k růstu nákladů průměrně 1,15krát.

## 2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů byla zpracována pomocí ukazatelů čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžní majetku. Tabulka č. 26 zobrazuje položky krátkodobého majetku očištěné o položky krátkodobých závazků.

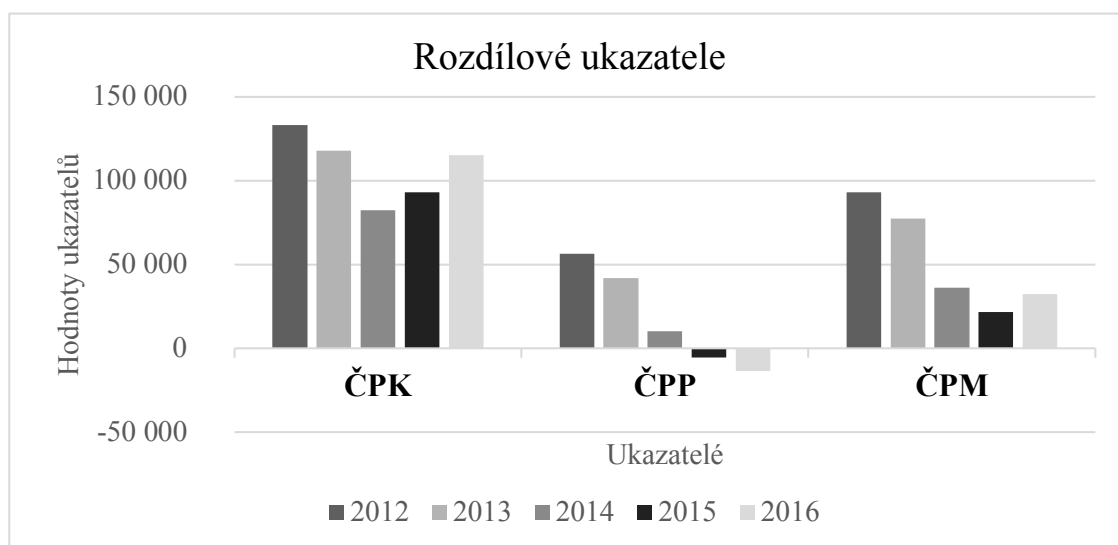
Tab. 26: Rozdílové ukazatele v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK	133 354	117 785	82 279	92 981	115 072
ČPP	56 431	41 939	10 330	-5 367	-13 429
ČPM	93 218	77 351	36 007	21 687	32 158

Vypočtené hodnoty **čistého pracovního kapitálu** jsou kladné ve všech sledovaných letech, to znamená, že kdyby společnost uhradila všechny své krátkodobé závazky, stále by disponovala finanční rezervou.

Hodnoty **čistých pohotových prostředků** jsou kladné do roku 2014. Od roku 2015 jsou výsledné hodnoty záporné, což značí, že společnost není schopna pokrýt dluhy z pohotových peněžních prostředků. Za sledované období lze vidět pokles tohoto ukazatele, což poukazuje na zvýšení závazků.

**Čistý peněžní majetek** má ve všech letech kladný výsledek hodnot, ale vykazuje sestupný trend ve sledovaném období.



Graf 3: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů byla zpracována s pomocí ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozních ukazatelů.

#### Ukazatele rentability

Výnosnost vloženého kapitálu znázorňuje rentabilita. Jednotlivý ukazatele vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Tab. 27: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita v %	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	6,96%	2,70%	2,68%	6,32%	12,08%
ROI	7,97%	4,41%	4,12%	6,09%	12,00%
ROA	5,35%	2,03%	1,61%	3,98%	7,56%
ROS	10,01%	5,85%	4,65%	5,82%	10,72%
NÁKLADOVOST	89,99%	94,15%	95,35%	94,18%	89,28%
ROCE	7,97%	4,42%	4,16%	6,11%	12,21%

Hodnoty **rentability vlastního kapitálu (ROE)** do roku 2014 klesají. Od roku 2015 vykazují hodnoty opět příznivou tendenci růstu, což svědčí o lepším využití investovaného kapitálu.

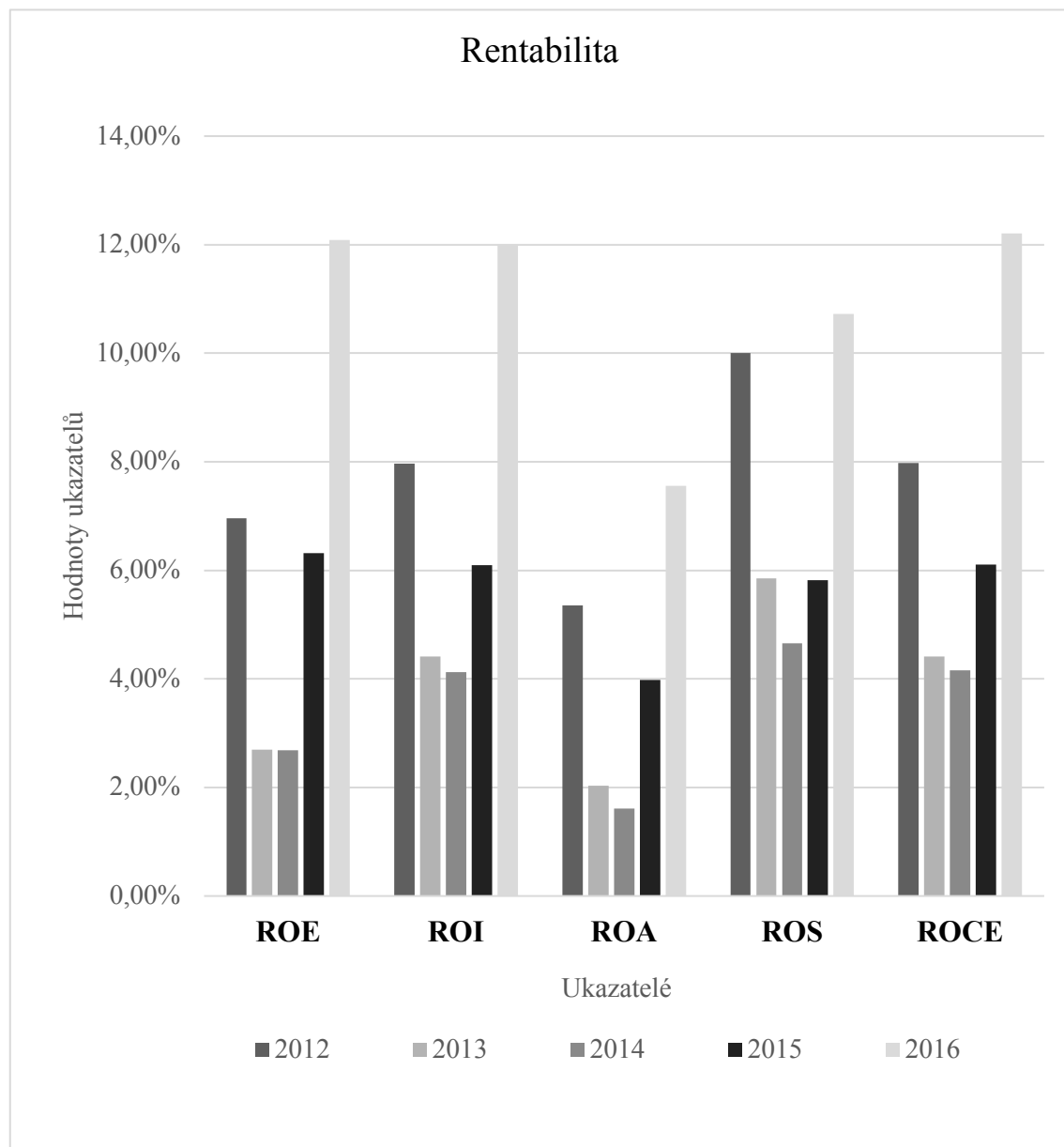
**Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)** se v letech 2012 – 2014 snižuje, od roku 2015 roste a roce 2016 se zvýšila téměř dvojnásobně oproti minulým letem. Značí to, že společnost je schopna dosahovat rychlejší návratnosti vynaložených prostředků.

Výsledné hodnoty **rentability aktiv (ROA)** v čase opět klesají, až od roku 2015 vykazují rostoucí trend.

Hodnoty **rentability tržeb (ROS)** v letech 2012 a 2016 převýšily hranici 10 %. V letech 2013 – 2015 však hodnoty byly zhruba poloviční, což by mohlo naznačovat problémy ve výnosové situaci podniku.

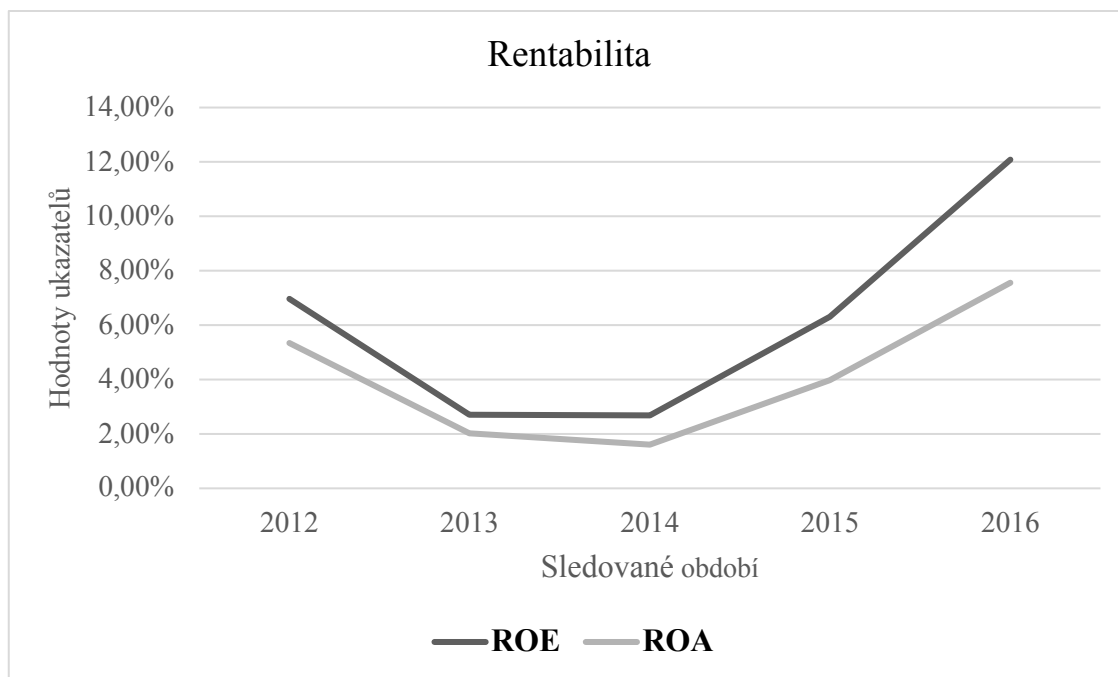
**Nákladovost** v letech 2012 – 2014 rostla a v roce 2014 překročila hodnotu 95 %, což značilo skvělé zhodnocení nákladů, a tím nárůst zisku. V roce 2015 se hodnoty pohybovaly na podobné úrovni, jako v minulých letech, až v roce 2016 nastal pokles o 5 %.

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)** vykazuje stejný trend jako předešlý ukazatelé.



**Graf 4: Rentabilita I** (Zdroj: Vlastní zpracování)

Srovnáním rentability vlastního kapitálu (ROE) s rentabilitou aktiv (ROA) lze vidět, že ve všech sledovaných letech je ROE vyšší jako ROA, což naznačuje, že podnik využívá efektivně kapitál.



**Graf 5: Rentabilita II** (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují vázanost kapitálu v různých formách aktiv. Neboli zobrazují, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem.

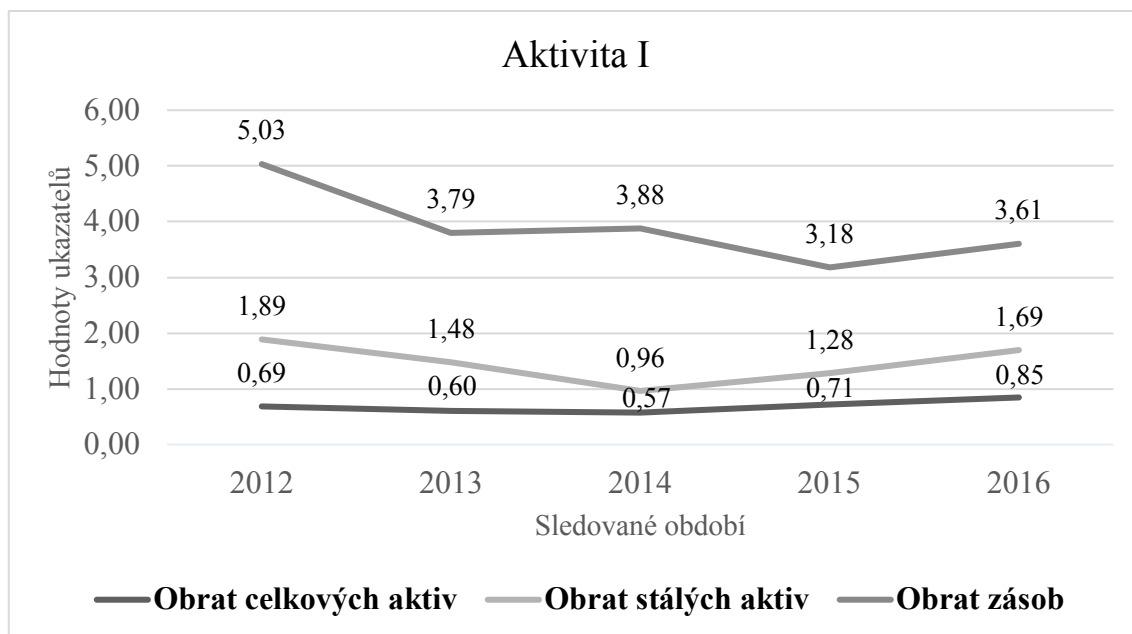
**Tab. 28: Ukazatele aktivity I** (Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktivita I	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,69	0,60	0,57	0,71	0,85
<b>Obrat stálých aktiv</b>	1,89	1,48	0,96	1,28	1,69
<b>Obrat zásob</b>	5,03	3,79	3,88	3,18	3,61

**Obrat celkových aktiv** vykazuje hodnoty nižší než 1,5 (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218). Proto je nutno prověřit schopnost účinného snížení celkových aktiv. Výsledné hodnoty pohybující se mezi 0,6 – 0,8 nejsou pro společnost příliš uspokojivé.

Využití **stálých aktiv** značí lepší stav, protože hodnoty jsou vyšší než u obratu celkových aktiv.

Hodnoty **obratu zásob** se pohybují kolem 3,6, jen v roce 2012 je tato hodnota vyšší.



**Graf 6: Aktivita I** (Zdroj: Vlastní zpracování)

**Tab. 29: Ukazatelé aktivity II ve dnech** (Zdroj: Vlastní zpracování)

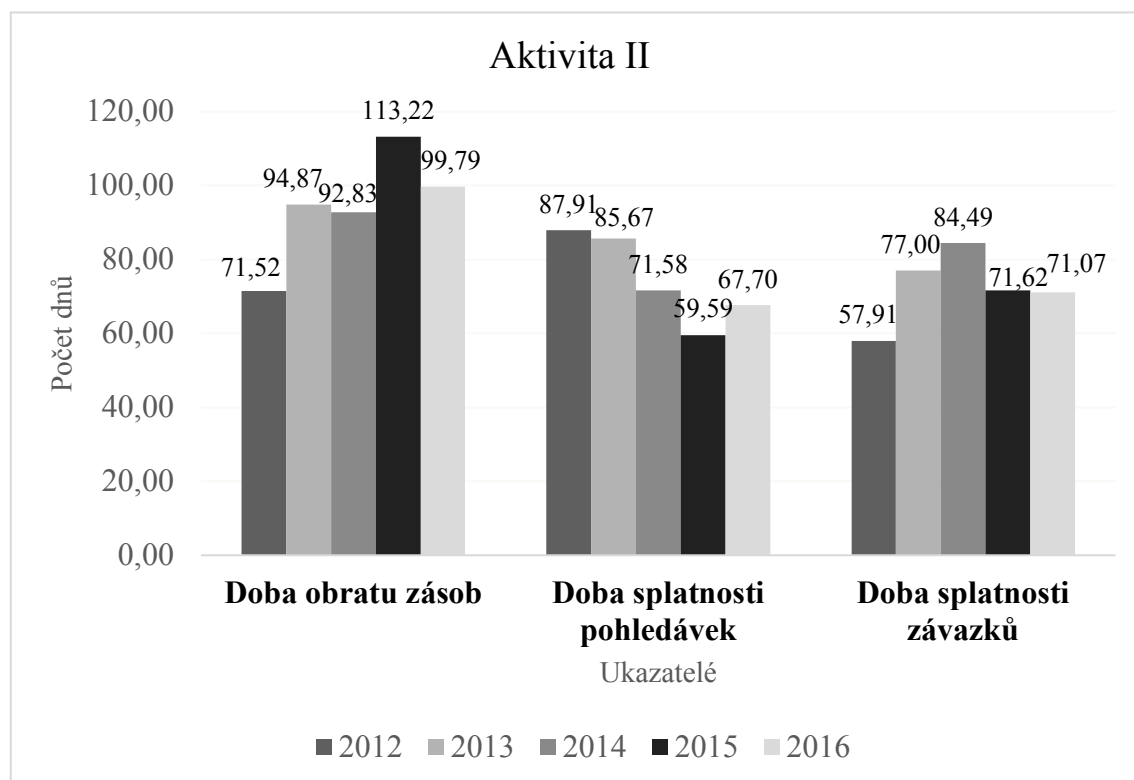
<b>Aktivita II</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	71,52	94,87	92,83	113,22	99,79
<b>Doba splatnosti pohledávek</b>	87,91	85,67	71,58	59,59	67,70
<b>Doba splatnosti závazků</b>	57,91	77,00	84,49	71,62	71,07

**Doba obratu zásob** zobrazuje počet dní, za který společnost prodá své zásob a znovu naskladní. Za sledované období vidíme prodlužování v čase, až v roce 2016 je mírný pokles hodnot. Pro společnost je dobré, aby doba obratu zásob byla co nejkratší, protože v zásobách jsou vázány finanční prostředky.

**Doba obratu pohledávek** není z hlediska doporučených hodnot v normě, neboť by se měla pohybovat v časové lhůtě 30 dnů (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 219) a získané hodnoty se blíží k nežádoucím 90 dnům. Ve sledovaných letech, ale doba obratu pohledávek vykazuje sestupnou tendenci.

**Doba obratu závazků** je v letech 2012 – 2013 nižší než doba obratu pohledávek, což není pro společnost výhodné. Společnost platila tedy své závazky rychleji, než byly společnosti placeny pohledávky. V letech 2012 – 2014 se doba obratu závazků v čase

prodlužuje, v roce 2015 se snížila a na této hodnotě zůstala i v roce 2016. Společnost se tedy od roku 2015 snaží splnit své závazky rychleji.



Graf 7: Aktivita II (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zobrazují, z jak velké části využívá podnik pro financování své činnosti cizí kapitál. Tedy vyjadřuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji.

Tab. 30: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Zadluženost	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Celková zadluženost</b>	23,17%	24,77%	40,09%	36,95%	37,45%
<b>Koeficient samofinancování</b>	76,83%	75,23%	59,91%	63,05%	62,55%
<b>Ukazatel finanční páky</b>	130,16%	132,93%	166,91%	158,59%	159,87%
<b>Koeficient zadluženosti vlastního kapitálu</b>	0,30	0,33	0,66	0,58	0,59
<b>Míra finanční samostatnosti</b>	3,32	3,05	1,52	1,72	1,69
<b>Úrokové krytí</b>	34,39	11,53	3,98	4,89	10,79
<b>Doba splácení dluhů</b>	2,29	3,59	6,20	4,50	2,91

Hodnoty **celkové zadluženosti** sice postupem času rostou, ale jsou stále nižší než 50 %. Tuhle hranici by společnost neměla překročit, protože by to znamenalo vyšší riziko pro věřitele. Společnost dodržuje zlaté pravidlo financování, tedy že dlouhodobá aktiva jsou kryta dlouhodobými pasivy a krátkodobá aktiva jsou kryta pasiva krátkodobými.

**Koeficient samofinancování** vykazuje hodnoty mezi 70 – 60 % financování z vlastních zdrojů. Což znamená, že využití většího financování vlastních zdrojů vede k poklesu rentability. Ideálně by se měla hodnota pohybovat lehce přes 50 %.

**Finanční páka** v letech 2012 – 2013 postupně roste. V roce 2014 dosahuje nejvyšší hodnoty ve sledovaném období a to 167 %. V následujících letech finanční páka klesla a pohybuje se na hladině 159 %. Pokud by společnost více využívala cizích zdrojů namísto vlastního kapitálu, finanční páka by vzrostla.

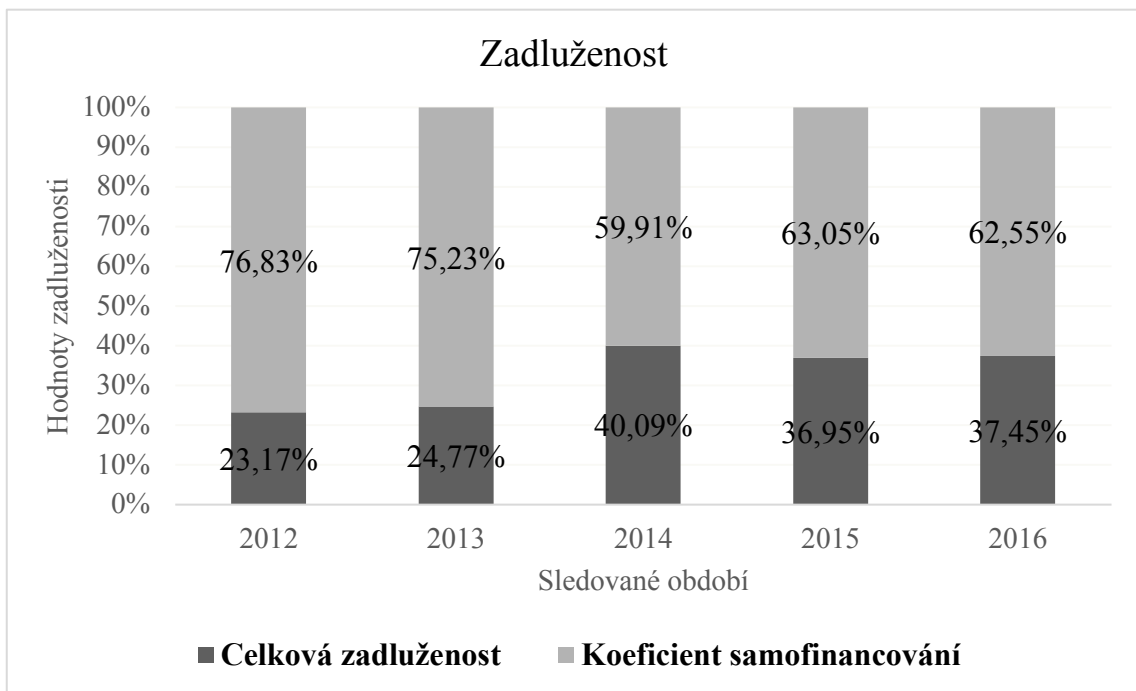
**Koeficient zadluženosti vlastního kapitálu** vykazuje, že poměr mezi cizím a vlastním kapitálem v letech 2012 a 2013 je 0,3. V roce 2014 zadluženost vlastního kapitálu téměř dvojnásobně vzrostla na hodnotu 0,66 a v následujících letech se mírně snížila pod hladinu 0,60. Tedy ve všech sledovaných letech jsou hodnoty pod doporučenou hodnotou jedné (Sedláček, 2011, s. 64), tím společnost vykazuje nízkou zadluženost, protože cizí kapitál je nižší než vlastní kapitál.

Z hodnot **míry finanční samostatnosti** lze vidět že, v roce 2012 připadlo 3,32 Kč vlastního kapitálu na jednu korunu cizího zdroje financování. Rok 2013 byl na tom téměř podobně, ale rok 2014 vykazuje poloviční hodnotu a to 1,52 Kč vlastního kapitálu na jednu korunu cizího zdroje financování. V následujících 2 sledovaných letech hodnoty mírně vzrostly na hladinu 1,7 Kč.

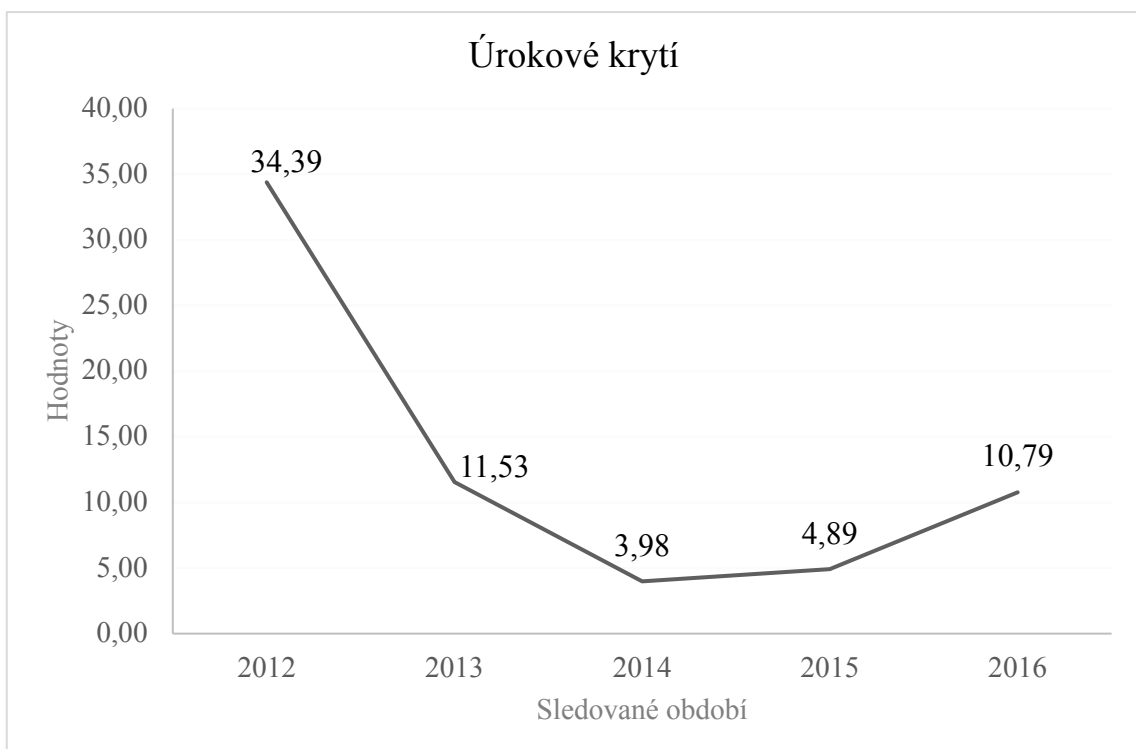
**Úrokové krytí** značí ve všech letech, že podnik je schopný čerpat další úvěry, protože hodnoty převyšují doporučenou úroveň 5 (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 220-221). Jen v roce 2014 hodnota klesla pod 4 %. To znamená, že zisk v tomto roce pouze 3,89krát převyšuje nákladové úroky.

Ukazatel **doby splácení dluhů** se pohybuje okolo 3 – 4 let. V letech 2012 – 2014 výrazně rostl, až od roku 2015 hodnoty začaly příznivě klesat.

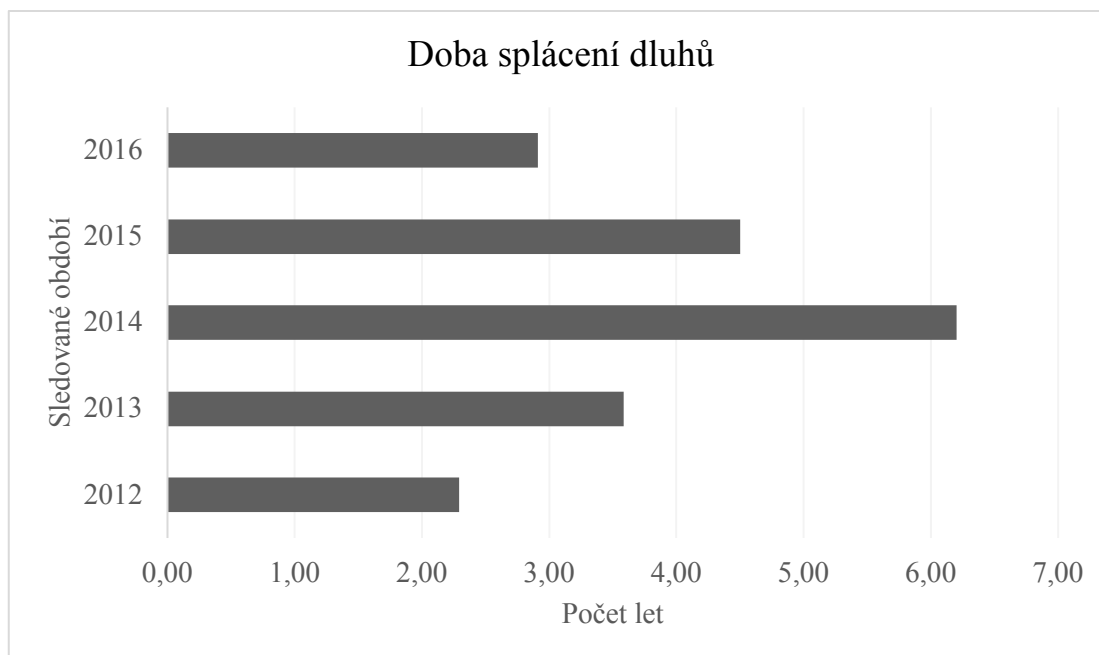
Podle získaných hodnot se dá tvrdit, že společnost upřednostňuje financování aktiv z vlastních zdrojů, to je ale obvykle dražším způsobem financování. Dle výsledků společnost nemá problém se splácením svých dluhů.



**Graf 8: Zadluženost** (Zdroj: Vlastní zpracování)



**Graf 9: Úrokové krytí** (Zdroj: Vlastní zpracování)



Graf 10: Doba spláčení dluhů (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky.

Tab. 31: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Běžná likvidita</b>	5,70	4,59	2,95	3,06	2,95
<b>Pohotová likvidita</b>	4,46	3,36	1,85	1,48	1,54
<b>Okamžitá likvidita</b>	2,76	2,24	1,01	0,65	0,59

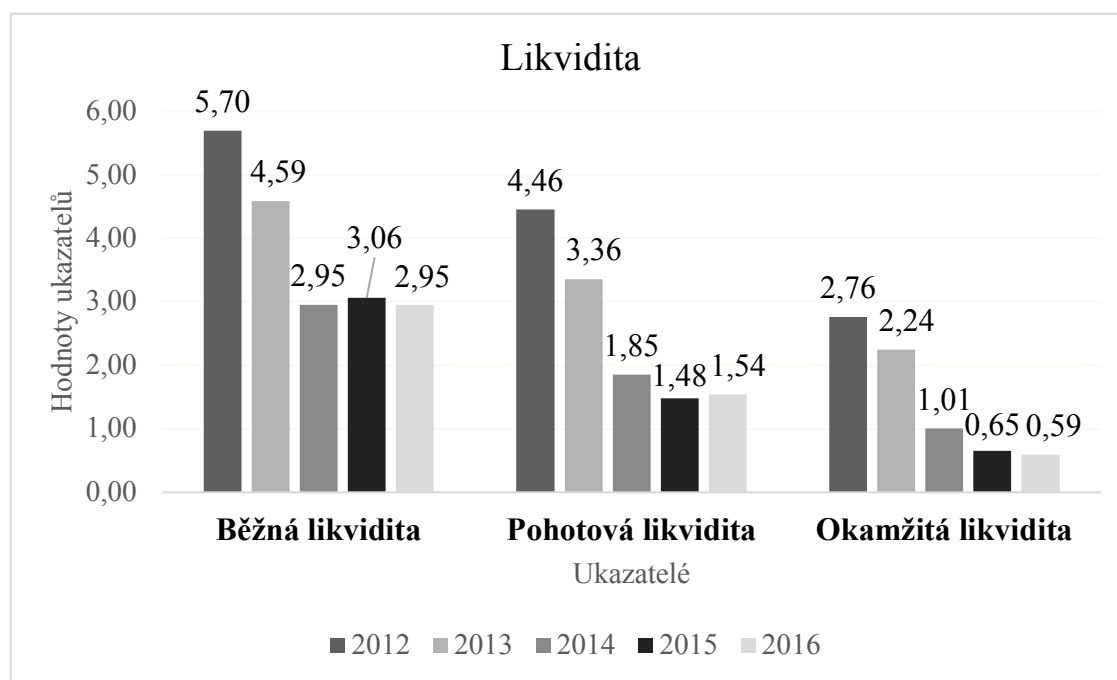
Hodnoty **běžné likvidity** jsou v letech 2012 – 2013 vyšší než doporučené, ale mají sestupnou tendenci. To znamená, že společnost drží zbytečně velké množství hotovosti v podniku, což pro ně není žádnou výhodou. Od roku 2014 se hodnoty snížily a již se blíží doporučeným standardům mezi 1,6 – 2,5 (Kislingerová, 2010, s. 104).

**Pohotová likvidita** převyšuje doporučené rozmezí 1,1 – 1,5 (Synek, 2011, 354). Pro společnost to značí, že by se měla zamyslet nad lepším využitím finančních prostředků. Ale výsledné hodnoty postupně klesají a od roku 2015 jsou již dle doporučených hodnot v pořádku.

**Okamžitá likvidita** ukazuje zase vyšší vypočtené hodnoty, než je doporučená hladina 0,5 (Synek, 2011, 354). Společnost je schopna přeměnit svá aktiva na finanční

prostředky až příliš rychle. Nicméně rok 2016 naznačuje snížení hodnot nedostatečný stav tohoto ukazatele dle standardů.

Společnost je převážně výrobním podnikem, a proto skladuje větší množství zásob a finanční prostředky má uloženy v dlouhodobém majetku. Nicméně výsledky naznačují špatné hospodaření s kapitálem. Vyšší likvidita ukazuje zadržování kapitálu v oběžných aktivech, místo aby se tento kapitál podílel na tvorbě zisku. Vysoká likvidita tedy snižuje výkonnost podniku. Likvidita je v letech 2012 – 2015 nadprůměrná, ale postupně se snižuje, v roce 2016 již splňuje doporučené rozmezí.



Graf 11: Likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Provozní ukazatele

Provozní ukazatele analyzují vývoj podnikových aktivit.

Tab. 32: Provozní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)

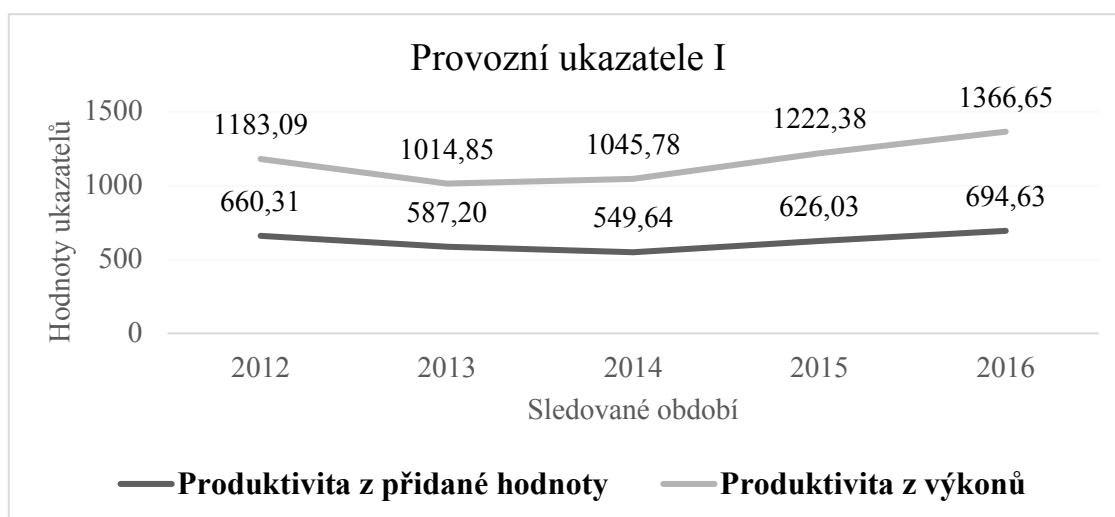
Provozní ukazatele	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Produktivita z přidané hodnoty v( tis. Kč)</b>	660,31	587,20	549,64	626,03	694,63
<b>Produktivita z výkonů (v tis. Kč)</b>	1183,09	1014,85	1045,78	1222,38	1366,65
<b>Materiálová náročnost z výnosů (v %)</b>	34%	30%	32%	38%	35%
<b>Nákladovost výnosů (v %)</b>	90%	94%	96%	94%	90%

**Produktivita z přidané hodnoty** v letech 2012 – 2014 klesá, což není pro společnost výhodné. Ale od roku 2015 tento ukazatel vykazuje rostoucí trend.

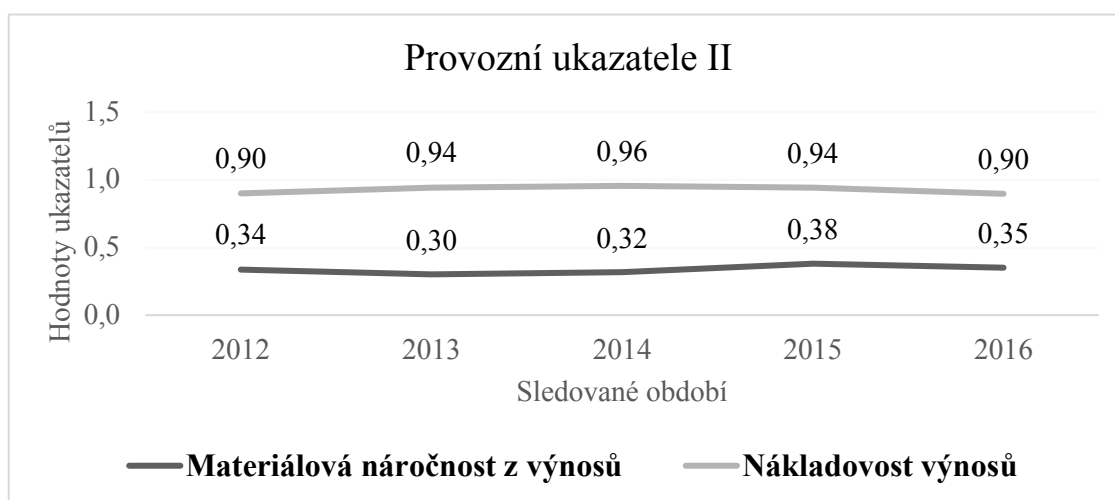
**Produktivita z výkonů** má ve sledovaném období rostoucí hodnoty, až na rok 2013 kdy nastal mírný pokles.

**Materiálová náročnost z výnosů** ukazuje konstantní tendenci, to znamená, že jsou ve sledovaných letech výnosy stejně zatíženy spotřebou materiálu a energie. Hodnoty se drží na hladině 35 %.

**Náklady** tvoří okolo 90 % výnosů. Nejvyšších výnosů za sledované období společnost dosáhla v roce 2016, kdy ale zároveň vzrostly společnosti i náklady. Nejvyšší hodnota nákladovosti výnosů byla v roce 2014, kdy náklady tvořily 96 % výnosů.



Graf 12: Provozní ukazatele I (Zdroj: Vlastní zpracování)



Graf 13: Provozní ukazatele II (Zdroj: Vlastní zpracování)

#### 2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů mají větší vypovídající schopnost než jednotlivý ukazatelé. Pro analýzu byly použity Indikátor bonity, Index IN05, Altmanův model a Index bankrotu.

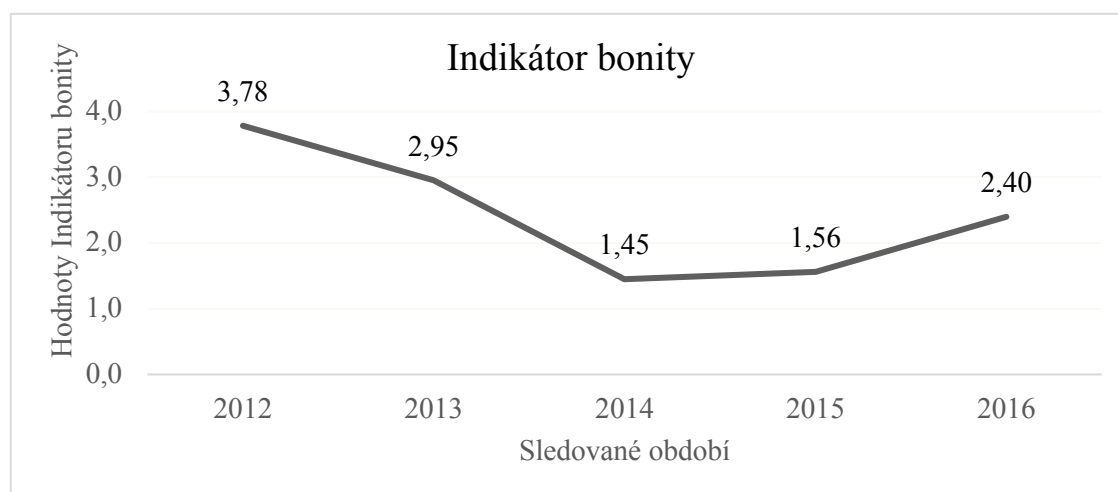
##### Indikátor bonity

Indikátor bonity hodnotí aktuální situaci podniku, čím vyšší hodnotu má, tím je na tom finančně společnost lépe.

Tab. 33: Indikátor bonity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Indikátor bonity	2012	2013	2014	2015	2016
X1	1,98	1,75	0,52	0,38	0,40
X2	0,35	0,32	0,20	0,22	0,22
X3	0,69	0,35	0,27	0,42	0,91
X4	0,64	0,38	0,31	0,37	0,70
X5	0,08	0,10	0,10	0,12	0,11
X6	0,05	0,05	0,04	0,06	0,06
<b>SUMA</b>	<b>3,78</b>	<b>2,95</b>	<b>1,45</b>	<b>1,56</b>	<b>2,40</b>

V letech 2012 – 2013 byla situace společnosti podle stupnice hodnocení extrémně dobrá, ale v letech 2014 – 2015 nastal téměř poloviční propad výsledků a společnost se řadila v těchto letech dle stupnice pouze do dobré situace. V roce 2016 se hodnoty společnosti opět zlepšily a podle stupnice se řadí do velmi dobré situace (Sedláček, 2011, s. 109).



Graf 14: Indikátor bonity (Zdroj: Vlastní zpracování)

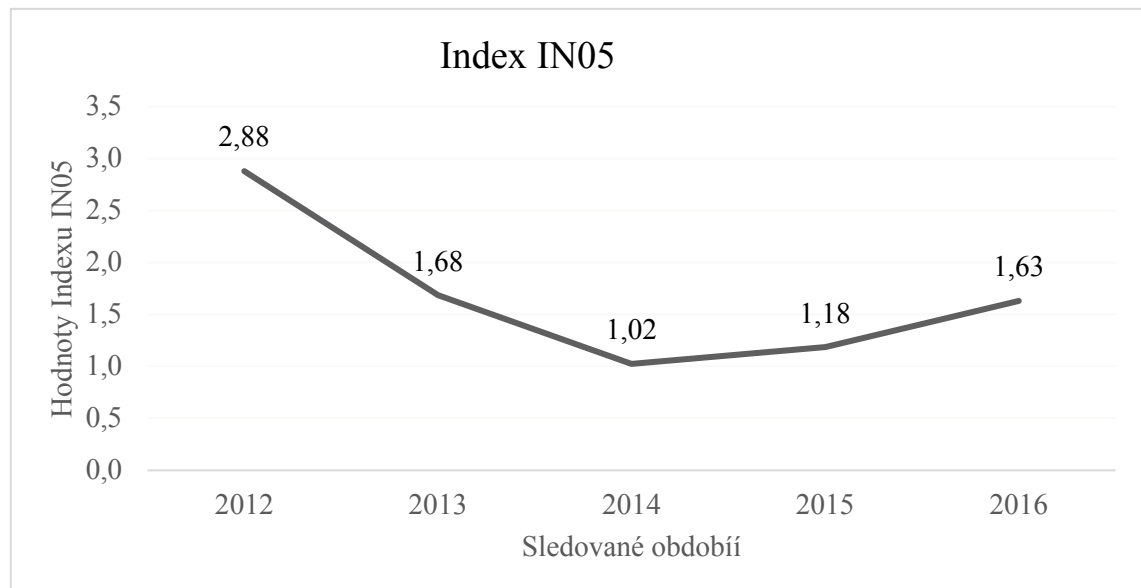
## Index IN05

Index IN05 slouží k předpovězení finanční problémů, tedy rizika bankrotu společnosti a hodnotí, zda podnik tvoří hodnotu pro vlastníky.

Tab. 34: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,56	0,53	0,33	0,35	0,35
X2	1,38	0,46	0,16	0,20	0,43
X3	0,28	0,15	0,14	0,21	0,40
X4	0,15	0,13	0,13	0,15	0,19
X5	0,51	0,41	0,27	0,28	0,27
<b>SUMA</b>	<b>2,88</b>	<b>1,68</b>	<b>1,02</b>	<b>1,18</b>	<b>1,63</b>

V letech 2012 – 2013 společnost vykazovala dobré hodnoty, téměř bez rizika bankrotu v letech 2014 – 2015 hodnoty poklesy do „šedé zóny“ nedefinovatelné situace (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 233-234). Ale v roce 2016 se hodnota opět zvýšila a společnosti aktuálně bankrot nehrozí.



Graf 15: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

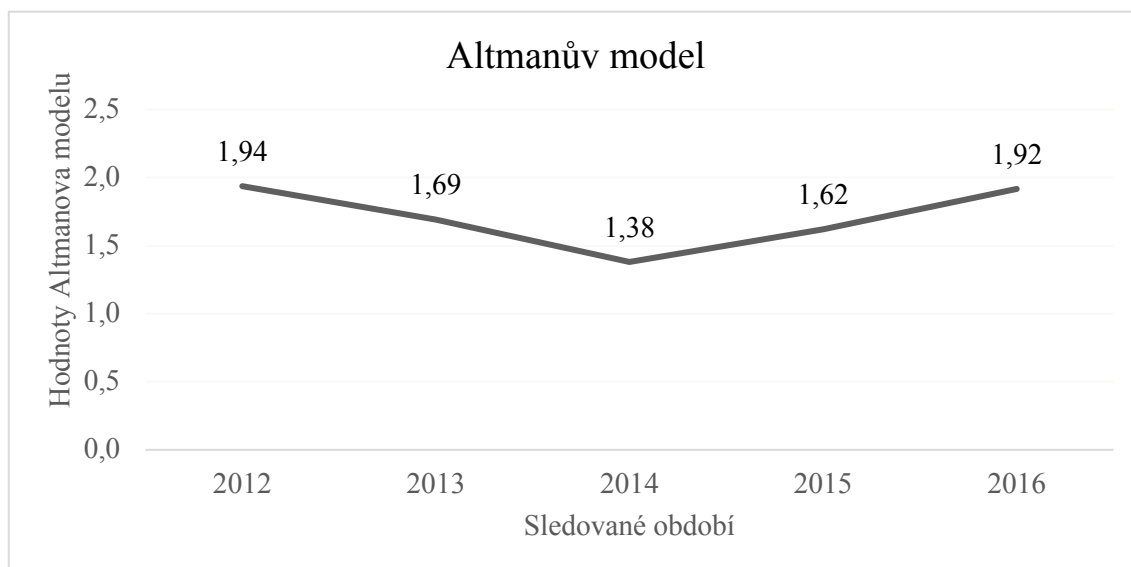
## Altmanův model

Altmanův model souhrnně hodnotí finanční situaci podniku a předpovídá bankrot podniku.

Tab. 35: Altmanův model (Zdroj: Vlastní zpracování)

Altmanův model	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,22	0,12	0,11	0,16	0,31
X2	0,69	0,60	0,57	0,71	0,84
X3	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
X4	0,64	0,63	0,50	0,53	0,52
X5	0,37	0,33	0,19	0,21	0,23
<b>SUMA</b>	<b>1,94</b>	<b>1,69</b>	<b>1,38</b>	<b>1,62</b>	<b>1,92</b>

Dle výsledků Altmanova modelu je společnost řazena do „šedé zóny“ (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 78). V letech 2012 - 2014 měl ukazatel sestupnou tendenci, ale od roku 2015 se hodnoty zvyšují, pokud by tento vývoj pokračoval dále, společnost by měla být mimo nebezpečí.



Graf 16: Altmanův model (Zdroj: Vlastní zpracování)

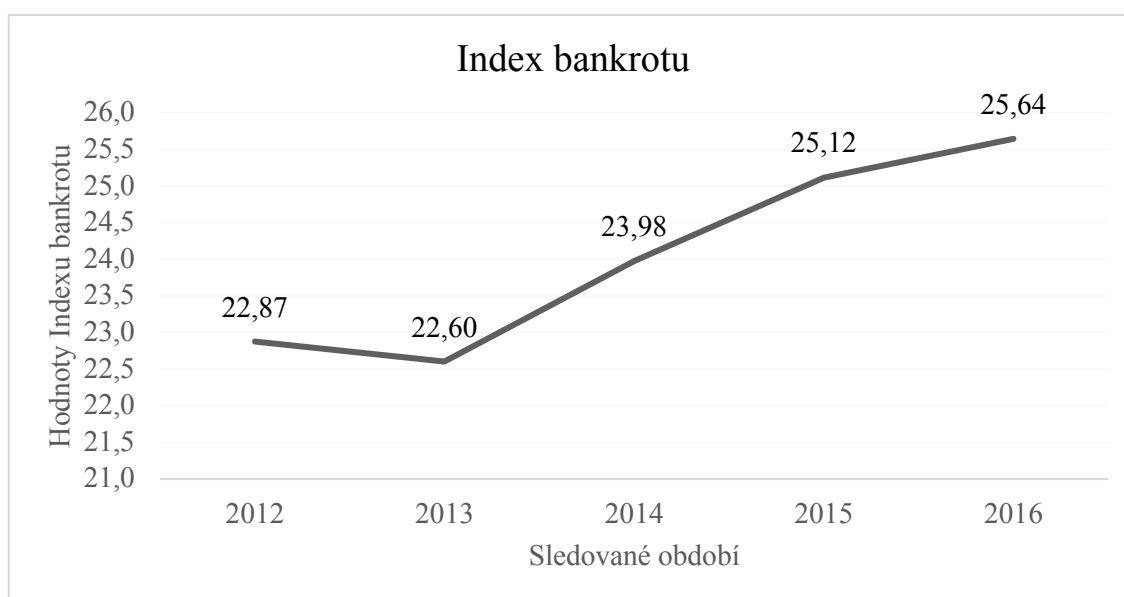
## Index bankrotu

Index bankrotu vyhodnocuje, zda je podnik aktivní nebo spěje k bankrotu.

**Tab. 36: Index bankrotu** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Index bankrotu</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>X1</b>	-9,33	-9,59	-9,67	-9,25	-8,91
<b>X2</b>	3,88	3,88	4,90	5,59	5,53
<b>X3</b>	28,32	28,31	28,75	28,78	29,02
<b>SUMA</b>	<b>22,87</b>	<b>22,60</b>	<b>23,98</b>	<b>25,12</b>	<b>25,64</b>

Společnost v letech 2012 – 2013 byla podle výsledků předurčena k bankrotu. Ale v roce 2014 se hodnoty zvýšily a následných letech vykazují rostoucí tendenci. Společnost by tedy měla být bez rizika bankrotu (Karas a Režňáková, 2017, s. 149).



**Graf 17: Index bankrotu** (Zdroj: Vlastní zpracování)

## **2.5 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku**

Společnost Ray Service, a.s. byla analyzována v letech 2012 – 2016. Na základě získaných výsledků lze říci, že v roce 2012 byly hodnoty sledovaných ukazatelů na uspokojivé úrovni. V roce 2013 na tom společnost byla hůře a hodnoty v mnoha případech začaly klesat. V roce 2014 přišlo výrazné zhoršení téměř ve všech sledovaných ukazatelích. Lze říci, že rok 2015 byl pro společnost úspěšný minimálně z toho důvodu, že se ve většině případů podařilo zvýšit hodnoty oproti propadu v roce 2014. Rok 2016 tuto příznivou rostoucí tendenci jen potvrdil. V některých ukazatelích lze vidět téměř dvojnásobné zvýšení.

## Dílčí aktuální shrnutí

1. **zbytečně vysoká likvidita** – společnost drží velkou část finančních prostředků ve zbytečné likvidní formě, které by mohla využít jinak, lépe. Časem se hodnoty snižují,
2. **nízká rentabilita** – ukazatele rentability měly ve sledovaném období vždy kladné hodnoty, ale je možné, že na úkor vyšších hodnot likvidity je rentabilita na nižší úrovni, než jakou by společnost mohla mít při efektivnějším využívání prostředků. Časem vykazuje rostoucí trend,
3. **malá zadluženost** – společnost je financována z větší části vlastním kapitálem, což je pro potenciální věřitele i společnost samou pozitivní z hlediska nižšího finančního rizika. Nicméně financování vlastními zdroji může být drahé a snižovat efektivnost,
4. **ukazatele aktivity nedosahují nejpříznivějších hodnot** – obrat celkových aktiv naznačuje nadbytečné množství majetku společnosti. Doba obratu pohledávek delší oproti době obratu závazků. Společnost platí své závazky dříve, než jsou společnosti placeny pohledávky,
5. **rozdílové ukazatele v pořádku** až na ukazatele čistého peněžního majetku. Pro společnost to znamená, že má dostatečnou finanční rezervu při uhrazení svých krátkodobých závazků,
6. **dobré výsledky souhrnných modelů** – společnost tedy nemá tendenci k bankrotu,
7. **provozní ukazatelé nenaznačují problém** – ve všech sledovaných letech jsou hodnoty na konstantní úrovni.

Ray Service, a.s. vykazuje v rámci pěti hodnocených období zisk. Společnost si vede dobře, nenachází se v záporných číslech, v rámci možností hospodaří kladně. Předpokládám, že společnost se bude dále rozvíjet, expandovat na další trhy, i mimo Evropu a bude investovat do svého rozvoje a kvality výrobků.

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V poslední části práce budou vytvořeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti Ray Service, a.s. a to především na oblasti, kde výsledky finanční analýzy nejsou pro společnost pozitivní. Návrhy se budou týkat především řešení pohledávek po splatnosti, kdy výsledky finanční analýzy ukázaly téměř dvojnásobnou dobu obratu pohledávek, než jaká odpovídá standardům.

Společnost používá následující postup v řízení pohledávek po splatnosti. U každé zakázky je sjednaný termín splatnosti. V případě, že odběratel do smlouveného termínu nezaplatí, obchodní zástupce podniku začne jednat s odběratelem a zjišťuje příčinu neuhrazení. Následně je poskytnut náhradní termín splatnosti, maximálně dalších 14 kalendářních dní. Pokud ani v této době není pohledávka uhrazena, je zaslána odběrateli firemní upomínka s náhradní lhůtou 3 pracovních dnů. Jestliže odběratel na upomínku nezareaguje včas, pak podnik vymáhá inkaso soudní cestou.

K mým návrhům, kterými by společnost měla zvážit, patří:

- faktoring,
- skonto.

Faktoring je preventivní nástrojem před velkým množstvím faktur, které jsou placeny se zpožděním a snížením podílu pohledávek, které nejsou vymoženy vůbec.

Skonto je sleva na dohodnuté ceně za předpokladu, že kupující zaplatí dříve.

#### 3.1 Faktoring

Faktoring je nástroj krátkodobého financování, který výrazně urychluje finanční toky podniku a příznivě ovlivňuje jeho likviditu. Faktoring působí i jako zajišťovací prostředek pohledávek, smluvně sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek. Na faktora přechází riziko neuhrazení pohledávky odběratelem v případě jeho bezregresní formy (Radová, Dvořák a Málek, 2013, s. 205).

Je založen na principu, při kterém faktor (faktoringová společnost) odkupuje pohledávky před lhůtou jejich splatnosti (zaplatí za ně cenu sníženou o odměnu za tuto

činnost), provádí jejich inkaso a nese riziko jejich nezaplacení (Radová, Dvořák a Málek, 2013, s. 205).

Factoring je pro společnost Ray Service, a.s. dostupný zejména proto, že splňuje podmínky na uzavření faktoringové smlouvy, kterými jsou:

- ustálený a spolehlivý okruh odběratelů, s nimiž pracuje delší dobu s dobrými výsledky,
- společnost je přímým prodávajícím,
- jedná se o opakované dodávky, podložené dlouhodobou obchodní smlouvou, ze které plyne stabilní odbyt výrobků,
- společnost dosahuje minimální výše obrátu (požadované faktoringovou společností),
- pohledávky mají dobu splatnosti delší než 30 dnů a dosud nejsou splatné.

Z výše uvedených skutečností je zřejmé, že společnost Ray Service, a.s. je vhodným kandidátem na uzavření faktoringové smlouvy, a to na faktoring exportní. Podíl exportu u společnosti Ray Service, a.s. tvoří okolo 60 %. Důvody proč, právě exportní faktoring jsou:

- aktivity společnosti tvoří opakované dodávky vyrobeného zboží či služeb převážně pro exportní odběratele,
- pohledávky jsou před datem splatnosti a neexistuje na ně právo třetích osob,
- mezi dodavatelem a odběratelem existuje obchodní kontrakt.

### **3.1.1 Srovnání nabídek faktoringových společností**

V České republice v současné době funguje hned několik faktoringových společností, z nichž největších jsou sdruženy v Asociaci faktoringových společností České republiky. Jsou jimi například: ČSOB Factoring, Factoring České spořitelny, Factoring Komerční banky, UniCredit Factoring.

### **UniCredit Factoring**

Postupitel:	Ray Service, a.s.
Postupník (faktor):	UniCredit Factoring, s.r.o.
Poskytnutá záloha:	80 %
Faktoringový poplatek:	0,3 % z nominální hodnoty odkoupené pohledávky
Úroková sazba:	sazby krátkodobých bankovních úvěrů (UniCredit Factoring, 2018).

### **ČSOB Factoring**

Postupitel:	Ray Service, a.s.
Postupník (faktor):	ČSOB Factoring
Poskytnutá záloha:	80 %
Faktoringový poplatek:	0,2 – 1,4 % z nominální hodnoty odkoupené pohledávky
Úroková sazba:	PRIBOR + sazba krátkodobých bankovních úvěrů
Poplatek:	stanovení úvěrového limitu 500 – 2 800 Kč/měsíc
	Monitorovací poplatek 117 – 240 Kč/měsíc
	Elektronická aplikace 650 Kč/měsíc (ČSOB Factoring, 2018).

### **Factoring Komerční banky**

Postupitel:	Ray Service, a.s.
Postupník (faktor):	Factoring Komerční banky
Poskytnutá záloha:	85 %
Faktoringový poplatek:	0,6 – 1,1 % z nominální hodnoty odkoupené pohledávky
Úroková sazba:	sazby krátkodobých bankovních úvěrů (KB Factoring, 2018).

### **Factoring České spořitelny**

Postupitel:	Ray Service, a.s.
-------------	-------------------

Postupník (faktor):	Factoring České spořitelny
Poskytnutá záloha:	90 %
Faktoringový poplatek:	0,3 – 1,5 % z nominální hodnoty odkoupené pohledávky
Úroková sazba:	sazby krátkodobých bankovních úvěrů (Factoring České spořitelny, 2018).

### 3.1.2 Kalkulace zvoleného faktoringu

Vzhledem k největšímu rozsahu veřejně přístupných informací je modelován vliv zavedení faktoringu na náklady a obrátový cyklus peněz pro podmínky, které nabízí společnost ČSOB Factoring. Cenová nabídka je kalkulovaná na základě skutečně poskytnutých údajů a předpokládaných objemech postoupených a financovaných pohledávek společnosti.

Pokud by společnost Ray Service, a.s. uzavřela smlouvu o faktoringu se společností ČSOB Factoring, odkupovala by v rámci ní faktoringová společnost veškeré pohledávky, přičemž ve prospěch společnosti by okamžitě proplatila 80 % nominálu, zbytek peněz by si ponechala jako zádržné (důsledkem by bylo zrychlení obrátového cyklu peněz).

Ray Service, a.s. by si takto získané peněžní prostředky rozdělil tak, že 2/3 by byly použity ke snížení krátkodobých závazků (motivace: možnost využití skonta) a 1/3 na snížení dlouhodobých závazků (motivace: úspora nákladových úroků).

**Tab. 37: Původní bilance podniku v tis. Kč** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>Aktiva</i>		<i>Pasiva</i>	
Dlouhodobý majetek	176 602	Vlastní kapitál	221 201
Zásoby	82 914	Rezervy	3 595
Pohledávky	56 255	Dlouhodobé závazky	68 393
Peněžní prostředky	34 956	Krátkodobé závazky	59 053
Časové rozlišení	2 905	Časové rozlišení	1 390
<b>Aktiva celkem</b>	<b>353 632</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>353 632</b>

## Výpočet

$$56\,255 \times 0,8 = 45\,004 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{Pohledávky: } 56\,255 - 45\,004 = 11\,251 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{Dlouhodobé závazky: } 1/3 \times 45\,004 = 15\,001 \text{ tis. Kč}$$

$$68\,393 - 15\,001 = 53\,392 \text{ tis. Kč}$$

$$\text{Krátkodobé závazky: } 2/3 \times 45\,004 = 30\,003 \text{ tis. Kč}$$

$$59\,053 - 30\,003 = 29\,050 \text{ tis. Kč}$$

**Tab. 38: Bilance podniku po zavedení faktoringu v tis. Kč** (Zdroj: Vlastní zpracování)

<i>Aktiva</i>		<i>Pasiva</i>	
Dlouhodobý majetek	176 602	Vlastní kapitál	221 201
Zásoby	82 914	Rezervy	3 595
Pohledávky	11 251	Dlouhodobé závazky	53 392
Peněžní prostředky	34 956	Krátkodobé závazky	29 050
Časové rozlišení	2 905	Časové rozlišení	1 390
<b>Aktiva celkem</b>	<b>308 628</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>308 628</b>

## Zadluženost

*Před* zavedením faktoringu:

$$\text{Celková zadluženost} = 131\,041 / 353\,632 = 37,45\%$$

*Po* zavedení faktoringu:

$$\text{Celková zadluženost} = 86\,037 / 308\,628 = 24,33\%$$

Díky zavedení faktoringu, lze z bilancí vidět snížení zadluženosti podniku.

Po zavedení faktoringu lze očekávat zlepšení konkurenceschopnosti společnosti. Kromě zajištění pohledávek, bude mít společnost k dispozici okamžitě finanční prostředky. Uvolněné finanční prostředky firma může použít pro krytí provozních nákladů firmy, financování svých obchodních pohledávek a rozvoj společnosti.

## Náklady

Fakturovaná částka: 56 255 000 Kč

Doba splatnosti:	90 dní
Faktoringový poplatek:	0,3 % z nominální hodnoty pohledávky
Úrok z profinancování:	1 M PRIBOR + sazby krátkodobých bankovních úvěrů
Výše zálohové platby:	80 % z nominální hodnoty pohledávky

Záloha pro společnost:	$56\,255\,000 \times 0,8 = 45\,004\,000$ Kč
Faktoringový poplatek:	$56\,255\,000 \times 0,3 \% = 168\,765$ Kč
Úrok z financování:	$45\,004\,000 \times 90 / 365 \times 6,52 \% = 723\,516$ Kč
Poplatky celkem za rok:	21 960 Kč

Faktoringová společnost tedy fakturuje klientovi 914 241 Kč jako náklady z faktoringu. Tedy celkový náklad faktoringové služby tak představuje 1,63 % nominální hodnoty pohledávky.

### 3.2 Skonto

Jednou z dalších možností je motivace odběratelů pomocí poskytování slevy při předčasném splacení pohledávky. Skonto je sleva či srážka, která je poskytována obvykle při splacení pohledávky před lhůtou její splatnosti. Tedy v případě, že odběratel uhradí zakázku při převzetí zboží či během krátké lhůty či okamžitě, je mu poskytnuta sleva v jednotkách procent z prodejní ceny (Radová, Dvořák a Málek, 2013, s. 174).

Motivační systém musí být zaveden tak, aby byl prospěšný obou stranám. Pro podnik je výhodou splacení pohledávky před lhůtou splatnosti, pro odběratele sleva z kupní ceny výrobku.

Výše skonta by však neměla být stanovena v jakékoli výši. Při stanovení procentní slevy z ceny při dřívějším placení by mělo být přihlédnuto k aktuální úrokové míře z krátkodobých úvěrů. Společnost by tedy svým klientům měla poskytnout takové skonto, aby se jejímu klientovi vyplatilo zaplatit dříve.

Tento druh motivace byl zaveden pro zákazníky, se kterými má společnost dobré zkušenosti. Zavedení slev z celkové splatné částky by mělo odběratele motivovat k lepší platební morálce. V podniku by došlo k zlepšení likvidity.

### 3.2.1 Kalkulace zvoleného skonta

Pokud by společnost Ray Service, a.s. nabídla odběratelům, že po zaplacení do 30 dnů, získají slevu z fakturované částky ve standardní výši 3 % (Radová, Dvořák a Málek, 2013, s. 175) a pokud zaplatí až za 90 dnů, musí uhradit plnou výši smluvní ceny.

#### Výpočet

Pohledávky:	56 255 000 Kč
Skonto:	3 %
Doba splatnosti nová:	30 dní
Doba splatnosti standardní:	90 dní
Náklady kapitálu společnosti:	8,57 % p. a.
Hodnota pohledávek po slevě:	$56\,255\,000 \times (1 - 0,03) = 54\,567\,350$ Kč
60denní náklady kapitálu:	$(8,57 / 360) \times 60 = 0,01428 = 1,43$ %
Využití získaných prostředků:	$54\,567\,350 \times (1 + 0,0143) = 55\,347\,663$ Kč

Pokud by zákazníci využili možnost skonta a zaplatili o 60 dnů dříve, celková sleva by rovnala 1 687 650 Kč. Společnost Ray Service, a.s. by tak inkasovala částku 54 567 350 Kč. Z této částky by společnost za zbylých 60 dnů získala úročení vlastního kapitálu 1,43 % a došlo by k zhodnocení na 55 347 663 Kč.

Pro společnost Ray Service, a.s. by využití skonta znamenalo ztrátu 907 337 Kč, ale společnost by měla dostupné likvidní finanční prostředky o 60 dní dříve, dále nižší riziko pozdě hrazených pohledávek či neuhrazených pohledávek vůbec a také následně méně námahy s jejich vymáháním.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Ray Service, a.s. s využitím metod finanční analýzy za období 2012 až 2016. Výsledky finanční analýzy následně sloužily jako podklad pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření podniku.

Bakalářská práce je rozdělená do tří hlavních částí, a to na teoretickou, analytickou a návrhovou část.

V první části bakalářské práce, tedy v části teoretické, jsou vymezeny základní pojmy finanční analýzy a detailněji jsou rozepsány metody finanční analýzy, které jsou základním východiskem pro druhou část práce.

Druhou část bakalářské práce tvoří část analytická. Tato část se zabývá analýzou finanční situace společnosti Ray Service, a.s. za posledních 5 let. Konkrétně situaci z let 2012 až po rok 2016. Finanční situace je posouzena na základě analýzy absolutních ukazatelů, tedy rozboru rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Následně je provedena analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. Analýzy uzavírají analýzy soustav ukazatelů, které hodnotí finanční hospodaření společnosti komplexně. Výsledné hodnoty jsou srovnávány s doporučenými hodnotami a závěrem je provedeno shrnutí finančního zdraví společnosti. Vyzdvíženy jsou silné a slabé stránky finanční situace společnosti Ray Service, a.s.

Dle výsledků společnost Ray Service, a.s. hospodaří s celkem uspokojivými výsledky. Mezi silné stránky společnosti patří dobré výsledky souhrnných modelů, které nenaznačují bankrot společnosti. Naopak mezi slabé stránky patří vyšší likvidita a na úkor vyšších hodnot likvidity je rentabilita na nižší úrovni, než jaké by společnost mohla dosahovat při efektivnějším využívání prostředků. Dále společnost nemá žádné velké bankovní úvěry, což je sice na jednu stranu výhodné, na druhou se ochuzuje o peníze, jež by mohla využít pro nové inovace, technologická zlepšení, růst společnosti, rozšíření či expanzi na další trh. Navíc využívání vlastních zdrojů financování může být pro společnost dražší. Další větší problém naznačují ukazatele aktivity, kteří nedosahují nejlepších hodnot. Především lze problém vidět v relativně dlouhé době obratu pohledávek.

Třetí část bakalářské práce tvoří část návrhová. Na základě získaných výsledků v analytické části práce byly doporučeny návrhy řešení, které by mohly zlepšit finanční situaci analyzované společnosti. Konkrétně se jedná o zrychlení obrátového cyklu peněz formou využití faktoringu a skonta. Oba návrhy byly posouzeny z hlediska možných přínosů (promítnutí do rozvahy) a nákladů.

Při správném použití těchto nástrojů je v budoucnu možno dosahovat lepšího využití vlastních finančních prostředků, které lze následně i dále zhodnocovat.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, 2017. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2017. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-603-8.

ČSOB FACTORING, 2018. *Csobfactoring.cz* [online]. [cit. 2018-4-22]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/>

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY, 2018. *Factoringscs.cz* [online]. [cit. 2018-4-22]. Dostupné z: <http://www.factoringscs.cz/cs/>

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.

KARAS, Michal a Mária REŽŇÁKOVÁ, 2017. *Predicting the Bankruptcy of Construction Companies: A CART-Based Model*. *Engineering Economics* [online]. Kaunas University of Technology, 28(2), 145-154 [cit. 2017-11-15]. DOI: 10.5755/j01.ee.28.2.16353. ISSN 1392-2785. Dostupné z: <http://hdl.handle.net/11012/64790>

KB FACTORING, 2018. *Factoringkb.cz* [online]. [cit. 2018-4-22]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

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

KROPÁČ, Jiří, 2012. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-7204-822-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

PROCHÁZKOVÁ, Dagmar a Pavel VLACH, 2017. *Vzorový účetový rozvrh, rozvaha a výsledovka: syntetické účty ke směrné účtové osnově, provázanost účtové osnovy s rozvahou a výsledovkou*. Ostrava: Sagit, 2017(1173). ÚZ. ISBN 978-80-7488-205-0.

PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA, 2014. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7478-522-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

SLÁDKOVÁ, Eva, Josef MRKVIČKA, Alice ŠRÁMKOVÁ a Libor VAŠEK, 2009. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI. Vzdělávání účetních v ČR (Institut svazu účetních). ISBN 978-80-7357-434-5.

SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

RADOVÁ, Jarmila, Petr DVORÁK a Jiří MÁLEK, 2013. *Finanční matematika pro každého*. 8., rozš. vyd. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4831-3.

RAY SERVICE, a.s., 2013. *Výroční zpráva společnosti Ray Service, a.s. za rok 2012*. Staré Město: Ray Service, a.s.

RAY SERVICE, a.s., 2014. *Výroční zpráva společnosti Ray Service, a.s. za rok 2013*. Staré Město: Ray Service, a.s.

RAY SERVICE, a.s., 2015. *Výroční zpráva společnosti Ray Service, a.s. za rok 2014*. Staré Město: Ray Service, a.s.

RAY SERVICE, a.s., 2016. *Výroční zpráva společnosti Ray Service, a.s. za rok 2015*. Staré Město: Ray Service, a.s.

RAY SERVICE, a.s., 2017. *Konsolidovaná výroční zpráva společnosti Ray Service, a.s. za rok 2016*. Staré Město: Ray Service, a.s.

UNICREDIT FACTORING, 2018. *Unicreditfactoring.cz* [online]. [cit. 2018-4-22]. Dostupné z: <https://www.unicreditfactoring.cz/cz/>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a daněmi
EBITDA	zisk před úroky, daněmi a odpisy
EBT	zisk před zdanění
IN	index
Kč	koruna česká
obr.	obrázek
P	pasiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tab.	tabulka
tis.	tisíc
VZZ	výkaz zisku a ztrát

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Provázanost účetních výkazů.....	18
Obr. 2: Elementární metody finanční analýzy.....	21
Obr. 3: Indikátor bonity – hodnotící stupnice.....	37
Obr. 4: Struktura konsolidačního celku.....	41

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Vzor rozvahy.....	16
Tab. 2: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč.....	44
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv v %.....	44
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč.....	45
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv v %.....	46
Tab. 6: Horizontální analýza VZZ v tis. Kč.....	47
Tab. 7: Horizontální analýza VZZ v %.....	48
Tab. 8: Vertikální analýza aktiv v %.....	49
Tab. 9: Vertikální analýza pasiv v %.....	50
Tab. 10: Vertikální analýza VZZ v %.....	52
Tab. 11: Analýza aktiv.....	53
Tab. 12: Analýza dlouhodobého majetku.....	54
Tab. 13: Analýza oběžných aktiv.....	54
Tab. 14: Analýza zásob.....	55
Tab. 15: Analýza pohledávek.....	55
Tab. 16: Analýza peněžních prostředků.....	56
Tab. 17: Analýza pasiv.....	56
Tab. 18: Analýza vlastního kapitálu.....	57
Tab. 19: Analýza cizího kapitálu.....	57
Tab. 20: Analýza dlouhodobých závazků.....	58
Tab. 21: Analýza krátkodobých závazků.....	58
Tab. 22: Analýza tržeb.....	59
Tab. 23: Analýza výsledku hospodaření za účetní období.....	59

Tab. 24: Analýza obratu .....	60
Tab. 25: Analýza nákladů .....	60
Tab. 26: Rozdílové ukazatele v tis. Kč.....	61
Tab. 27: Ukazatele rentability.....	62
Tab. 28: Ukazatele aktivity I.....	64
Tab. 29: Ukazatelé aktivity II ve dnech.....	65
Tab. 30: Ukazatele zadluženosti .....	66
Tab. 31: Ukazatele likvidity .....	69
Tab. 32: Provozní ukazatele .....	70
Tab. 33: Indikátor bonity.....	72
Tab. 34: Index IN05 .....	73
Tab. 35: Altmanův model.....	74
Tab. 36: Index bankrotu .....	75
Tab. 37: Původní bilance podniku v tis. Kč.....	80
Tab. 38: Bilance podniku po zavedení faktoringu v tis. Kč .....	81

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Struktura aktiv.....	50
Graf 2: Struktura pasiv .....	51
Graf 3: Rozdílové ukazatele .....	61
Graf 4: Rentabilita I.....	63
Graf 5: Rentabilita II .....	64
Graf 6: Aktivita I.....	65
Graf 7: Aktivita II .....	66
Graf 8: Zadluženost.....	68
Graf 9: Úrokové krytí.....	68
Graf 10: Doba splácení dluhů .....	69
Graf 11: Likvidita.....	70
Graf 12: Provozní ukazatele I .....	71
Graf 13: Provozní ukazatele II.....	71
Graf 14: Indikátor bonity.....	72
Graf 15: Index IN05 .....	73
Graf 16: Altmanův model.....	74
Graf 17: Index bankrotu .....	75

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna.....	22
Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna .....	22
Vzorec 3: Vertikální analýza .....	23
Vzorec 4: Průměr časové řady .....	23
Vzorec 5: První diference .....	23
Vzorec 6: Průměr prvních diferencí .....	24
Vzorec 7: Koefficient růstu.....	24
Vzorec 8: Průměr koeficientů růstu .....	24
Vzorec 9: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup.....	25
Vzorec 10: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup.....	25
Vzorec 11: Čisté pohotové prostředky .....	26
Vzorec 12: Čistý peněžní majetek.....	26
Vzorec 13: Rentabilita aktiv .....	27
Vzorec 14: Rentabilita vloženého kapitálu.....	27
Vzorec 15: Rentabilita vlastního kapitálu .....	28
Vzorec 16: Rentabilita tržeb .....	28
Vzorec 17: Nákladovost tržeb.....	28
Vzorec 18: Rentabilita dlouhodobého kapitálu .....	28
Vzorec 19: Obrat celkových aktiv.....	29
Vzorec 20: Obrat celkových aktiv.....	30
Vzorec 21: Obrat zásob .....	30
Vzorec 22: Doba obratu zásob .....	30
Vzorec 23: Doba splatnosti pohledávek.....	30

Vzorec 24: Doba splatnosti krátkodobých závazků .....	31
Vzorec 25: Celková zadluženost .....	31
Vzorec 26: Koeficient samofinancování .....	32
Vzorec 27: Finanční páka .....	32
Vzorec 28: Koeficient zadluženosti vlastního kapitálu .....	32
Vzorec 29: Míra finanční samostatnosti .....	33
Vzorec 30: Úrokové krytí .....	33
Vzorec 31: Doba splácení dluhů .....	33
Vzorec 32: Běžná likvidita .....	34
Vzorec 33: Pohotová likvidita .....	34
Vzorec 34: Okamžitá likvidita .....	34
Vzorec 35: Produktivita z přidané hodnoty .....	35
Vzorec 36: Produktivita z výkonů .....	35
Vzorec 37: Materiálová náročnost z výnosů .....	35
Vzorec 38: Nákladovost výnosů .....	36
Vzorec 39: Indikátor bonity .....	37
Vzorec 40: Index IN05 .....	37
Vzorec 41: Altmanův model $Z_0$ .....	38
Vzorec 42: Index bankrotu .....	39

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Rozvaha společnosti Ray Service, a.s. .... I

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti Ray Service, a.s. .... III

## Příloha 1: Rozvaha společnosti Ray Service, a.s.

Ray Service, a.s. Rozvaha (tis. Kč)			2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>			<b>256 586</b>	<b>255 653</b>	<b>312 708</b>	<b>317 167</b>	<b>353 632</b>
<b>A.</b>		<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>					
<b>B.</b>		<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>93 528</b>	<b>103 955</b>	<b>186 288</b>	<b>177 123</b>	<b>176 602</b>
I.		<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	273	96	2 591	1 295	1 997
	1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
	2.	Oceňitelná práva	273	96	2 591	1 295	1 997
	1.	Software	273	96	2 591	1 295	1 997
	2.	Ostatní oceňitelná práva					
	3.	Goodwill					
	4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
	5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
	1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
	2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
II.		<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	86 309	91 546	157 550	150 556	153 394
	1.	Pozemky a stavby	66 428	64 799	117 072	117 593	117 828
	1.	Pozemky	3 600	3 600	3 447	3 482	4 415
	2.	Stavby	62 828	61 199	113 625	114 111	113 413
	2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	19 593	16 148	39 604	32 920	35 467
	3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
	4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	43	40	40	40	40
	1.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
	2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
	3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	43	40	40	40	40
	5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	245	10 559	834	3	59
	1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		1 023	674		
	2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	245	9 536	160	3	59
III.		<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	6 946	12 313	26 147	25 272	21 211
	1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	190	190	10 190	10 190	12 090
	2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba					
	3.	Podíly - podstatný vliv					20
	4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	1 032	6 399	5 233	2 000	1 000
	5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	2 652	2 652	7 652	10 010	5 029
	6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní					
	7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	3 072	3 072	3 072	3 072	3 072
	1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	3 072	3 072	3 072	3 072	3 072
	2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
<b>C.</b>		<b>Oběžná aktiva</b>	<b>161 749</b>	<b>150 605</b>	<b>124 393</b>	<b>138 081</b>	<b>174 125</b>
I.		<i>Zásoby</i>	35 069	40 434	46 272	71 294	82 914
	1.	Materiál	29 406	32 947	37 509	53 741	60 812
	2.	Nedokončená výroba a plotovary	4 972	6 270	7 567	13 092	13 336
	3.	Výrobky a zboží	657	871	962	3 865	8 759
	1.	Výrobky	657	871	962	3 865	8 759
	2.	Zboží					
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
	5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	34	346	234	596	7
II.		<i>Pohledávky</i>	48 169	36 513	35 677	37 522	56 255
	1.	Dlouhodobé pohledávky	5 067				
	1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
	3.	Pohledávky - podstatný vliv					
	4.	Odložená daňová pohledávka					
	5.	Pohledávky - ostatní					
	1.	Pohledávka za společníky					
	2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
	3.	Dohadné účty aktivní					
	4.	Jiné pohledávky	5 067				
	2.	Krátkodobé pohledávky	43 102	36 513	35 677	37 522	56 255
	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	15 187	28 250	28 225	33 552	51 897
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
	3.	Pohledávky - podstatný vliv				1 076	1 050
	4.	Pohledávky - ostatní				2 894	3 308
	1.	Pohledávka za společníky					
	2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
	3.	Stát - daňové pohledávky	1 871	1 704	4 230	1 293	
	4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	333	611	589	340	444
	5.	Dohadné účty aktivní			77	1	932
	6.	Jiné pohledávky	25 711	5 948	2 556	1 260	1 932

III.		<i>Krátkodobý finanční majetek</i>						
	1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba						
	2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek						
IV.		<i>Peněžní prostředky</i>	78 511	73 658	42 444	29 265	34 956	
	1.	Peněžní prostředky v pokladně	218	27 076	13 586	10 858	4 151	
	2.	Peněžní prostředky na účtech	78 293	46 582	28 858	18 407	30 805	
<b>D.</b>		<b>Časové rozlišení aktiv</b>	1 309	1 093	2 027	1 963	2 905	
	1.	Náklady příštích období	1 111	820	2 026	1 940	2 897	
	2.	Příjmy příštích období	198	273	1	23	8	
		<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>256 586</b>	<b>255 653</b>	<b>312 708</b>	<b>317 167</b>	<b>353 632</b>	
<b>A.</b>		<b>Vlastní kapitál</b>	197 136	192 328	187 354	199 988	221 201	
	I.	<i>Základní kapitál</i>	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	
	1.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	
	2.	Vlastní podíly						
	3.	Změny základního kapitálu						
	II.	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>					19	
	1.	Ážio						
	2.	Kapitálové fondy					19	
	1.	Ostatní kapitálové fondy						
	2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					19	
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací						
	4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací						
	5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací						
III.		<i>Fondy ze zisku</i>	400	400	400	400	400	
	1.	Ostatní rezervní fondy	400	400	400	400	400	
	2.	Statutární a ostatní fondy						
IV.		<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	181 010	184 736	179 928	184 954	192 051	
	1.	Nerozdělený zisk minulých let	181 010	184 736	179 928	184 954	187 588	
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let						
	3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let					4 463	
V.		<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	13 726	5 192	5 026	12 634	26 731	
VI.		<i>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</i>						
<b>B.</b>		<b>Rezervy</b>					3 595	
	1.	Rezerva na důchody a podobné závazky						
	2.	Rezerva na daň z příjmů					3 595	
	3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
	4.	Ostatní rezervy						
<b>C.</b>		<b>Závazky</b>	59 402	63 113	123 062	116 349	127 446	
I.		<i>Dlouhodobé závazky</i>	31 007	30 293	80 948	71 249	68 393	
	1.	Vydané dluhopisy	25 000	25 007	25 000	25 000	25 000	
	1.	Vyměnitelné dluhopisy						
	2.	Ostatní dluhopisy	25 000	25 007	25 000	25 000	25 000	
	2.	Závazky k úvěrovým institucím	1 101		48 333	38 990	33 092	
	3.	Dlouhodobé přijaté zálohy						
	4.	Závazky z obchodních vztahů		423				
	5.	Dlouhodobé směnky k úhradě						
	6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba						
	7.	Závazky - podstatný vliv						
	8.	Odložený daňový závazek	4 906	4 863	7 615	7 259	8 268	
	9.	Závazky - ostatní					2 033	
	1.	Závazky ke společníkům						
	2.	Dohadné účty pasivní						
	3.	Jiné závazky					2 033	
II.		<i>Krátkodobé závazky</i>	28 395	32 820	42 114	45 100	59 053	
	1.	Vydané dluhopisy						
	1.	Vyměnitelné dluhopisy						
	2.	Ostatní dluhopisy						
	2.	Závazky k úvěrovým institucím	6 315	1 101	10 000	10 468	10 668	
	3.	Krátkodobé přijaté zálohy	5 923	4 213	4 867	5 073	3 415	
	4.	Závazky z obchodních vztahů	7 487	15 756	12 364	14 400	22 641	
	5.	Krátkodobé směnky k úhradě						
	6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		3 812	8 090	4 436	8 798	
	7.	Závazky - podstatný vliv					749	
	8.	Závazky ostatní	8 670	7 938	6 793	10 723	12 782	
	1.	Závazky ke společníkům	266				20	
	2.	Krátkodobé finanční výpomoci						
	3.	Závazky k zaměstnancům	2 869	2 648	3 229	4 539	4 849	
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	1 727	1 904	1 948	2 790	2 919	
	5.	Stát - daňové závazky a dotace	433	2 761	658	2 279	2 314	
	6.	Dohadné účty pasivní	3 373	616	912	1 065	150	
	7.	Jiné závazky	2	9	46	50	1 230	
<b>D.</b>		<b>Časové rozlišení pasiv</b>	48	212	2 292	830	1 390	
	1.	Výdaje příštích období	9	63	2 292	482	86	
	2.	Výnosy příštích období	39	149		348	1 304	

## Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti Ray Service, a.s.

Ray Service, a.s. Výkaz zisku a ztrát (tis. Kč)				2012	2013	2014	2015	2016
I.			<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	144 433	117 330	131 424	168 809	227 404
II.			<b>Tržby za prodej zboží</b>	32 082	36 106	48 012	57 878	71 727
A.			<b>Výkonová spotřeba</b>	93 247	86 144	111 112	144 348	183 953
	1.		Náklady vynaložené na prodané zboží	18 332	23 746	31 988	39 059	48 854
	2.		Spotřeba materiálu zboží	61 204	48 139	59 980	87 307	109 689
	3.		Služby	13 711	14 259	19 144	17 982	25 410
B.			<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	6 012	1 407	-1 390	-8 436	-614
C.			<b>Aktivace</b>					-212
D.			<b>Osobní náklady</b>	43 436	40 963	50 307	60 496	73 170
	1.		Mzdové náklady	31 332	29 598	35 850	44 368	53 781
	2.		Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	12 104	11 365	14 457	16 128	19 389
		1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 693	9 925	12 053	14 910	17 997
		2.	Ostatní náklady	411	1 440	2 404	1 218	1 392
E.			<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	10 125	8 445	9 113	10 145	11 186
	1.		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 979	8 006	9 143	10 014	10 825
		1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	7 979	8 006	9 143	10 014	10 825
		2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
	2.		Úpravy hodnot zásob	2 146	439	-30	108	214
	3.		Úpravy hodnot pohledávek				23	147
III.			<b>Ostatní provozní výnosy</b>	1 153	2 533	8 045	1 332	5 601
	1.		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	42	45	5 080	33	818
	2.		Tržby z prodaného materiálu	611	52	47	82	282
	3.		Jiné provozní výnosy	500	2 436	2 918	1 217	4 501
F.			<b>Ostatní provozní náklady</b>	6 157	13 865	8 141	4 009	3 004
	1.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	41	3	4 644	120	566
	2.		Zůstatková cena prodaného materiálu	607	34	13		192
	3.		Daně a poplatky	347	290	500	437	358
	4.		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období					
	5.		Jiné provozní náklady	5 162	13 538	2 984	3 452	1 888
*			<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	19 691	7 962	10 288	17 457	34 245
IV.			<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>			491	94	7 500
	1.		Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba					2 500
	2.		Ostatní výnosy z podílů			491	94	5 000
G.			<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>					5 000
V.			<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	32				
	1.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	32				
	2.		Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H.			<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>					
VI.			<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	647	708	452	228	155
	1.		Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	647	708	452	195	125
	2.		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy				33	30
I.			<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>					
J.			<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	529	853	2 800	3 390	3 276
	1.		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	529	853	2 800	2 500	2 500
	2.		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady				890	776
VII.			<b>Ostatní finanční výnosy</b>	2 156	2 929	1 209	1 053	314
K.			<b>Ostatní finanční náklady</b>	3 336	1 768	1 288	2 256	1 862
*			<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-1 030	1 016	-1 936	-4 271	-2 169
**			<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	17 661	8 978	8 352	13 186	32 076
L.			<b>Daň z příjmů</b>	3 935	3 786	3 326	552	5 345
	1.		Daň z příjmů splatná	3 998	3 828	574	908	4 336
	2.		Daň z příjmů odložena	-63	-42	2 752	-356	1 009
**			<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	13 726	5 192	5 026	12 634	26 731
M.			<b>Převod podílu na výsledek hospodaření společníků</b>					
***			<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	13 726	5 192	5 026	12 634	26 731
*			<b>Čistý obrát za účetní období</b>	180 503	159 606	189 633	229 394	312 701