VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE — **Adéla Čeloudová**
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE — **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
SUPERVISOR

BRNO 2020

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	**Adéla Čeloudová**
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	**Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok:	2019/20

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

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy 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 použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Informace získané z výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních obdobích s přihlédnutím ke specifikům ACO Industries, k. s. a oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D. ředitel	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. děkan

Abstrakt

Hlavním cílem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti ACO Industries, k. s. Práce je rozdělena na tři hlavní části. První část se věnuje základním teoretickým pojmům, které souvisí s finanční analýzou. Praktická část obsahuje charakteristiku společnosti a výpočty jednotlivých ukazatelů. V závěrečné části jsou navržena opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

The aim of the bachelor thesis is to analyze the financial situation of company ACO Industries, k.s. The thesis is divided into three main parts. The first part defines the basic theoretical concepts, related to financial analysis. The practical part contains a description of the company and calculations of individual indicators. In the last part are proposals to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita

Key Words

financial analysis, financial indicators, balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity

Bibliografické citace

ČELOUDOVÁ, Adéla. Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-02-29]. Dostupné z: https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127712. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

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 10. května 2020

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Heleně Hanušové, CSc za její užitečné rady, ochotu a připomínky při tvorbě této práce. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům společnosti ACO Industries, k. s. za poskytnuté materiály, informace a ochotu. V neposlední řadě děkuji mé rodině za podporu během mého studia.

OBSAH

ÚVOD 10
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE 11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE 12
1.1 Finanční analýza 12
1.2 Cíl finanční analýzy 13
1.3 Uživatelé finanční analýzy 14
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu 16
1.4.1 Rozvaha 17
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty 20
1.4.3 Přehled o peněžních tocích 23
1.4.4 Vztahy mezi jednotlivými výkazy 24
1.5 Metody finanční analýzy 25
1.6 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů 26
1.6.1 Horizontální analýza 26
1.6.2 Vertikální analýza 27
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů 27
1.7.1 Čistý pracovní kapitál 27
1.7.2 Čisté pohotové prostředky 28
1.7.3 Čistý peněžně pohledávkový fond 28
1.8 Analýza poměrových ukazatelů 28
1.8.1 Ukazatele likvidity 29
1.8.2 Ukazatele rentability 30
1.8.3 Ukazatele zadluženosti 32
1.8.4 Ukazatele aktivity 34
1.8.5 Provozní ukazatele 36
1.9 Analýza soustav ukazatelů 37
1.9.1 Bankrotní modely 37
1.9.2 Bonitní modely 40
1.10 Strategické analýzy 40
1.10.1 SWOT analýza 40

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU 42
2.1 Charakteristika společnosti 42
2.1.1 Historie a popis společnosti 43
2.1.2 Výrobky 44
2.1.3 Dodavatelé 45
2.1.4 Odběratelé 46
2.2 Analýza stavových ukazatelů 47
2.2.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv 47
2.2.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv 51
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů 54
2.4 Analýza poměrových ukazatelů 56
2.4.1 Ukazatele likvidity 56
2.4.2 Ukazatele rentability 58
2.4.3 Ukazatele zadluženosti 60
2.4.4 Ukazatele aktivity 63
2.4.5 Provozní ukazatele 66
2.5 Analýza soustav ukazatelů 67
2.6 Strategická analýza 70
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ 72
3.1 Zálohy 72
3.2 Úrok z prodlení 73
3.3 Skonto 74
3.4 Řízení pohledávek 77
3.5 Prověření odběratelů 77
3.6 Faktoring 78
ZÁVĚR 80
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ 81
SEZNAM OBRÁZKŮ 83
SEZNAM TABULEK 84
SEZNAM ROVNIC 86
SEZNAM GRAFŮ 88
SEZNAM PŘÍLOH 89

ÚVOD

Bez finanční analýzy se v dnešní době úspěšné firmy jen těžko obejdou, neboť finanční analýza hodnotí minulý, současný ale i budoucí firemní situaci. Je také podstatnou součástí finančního řízení, jelikož se využívá pro zjištění finančního zdraví podniku. Proto se také stala důležitou součástí vývoje všech společností, neboť s její pomocí se daný podnik může neustále zlepšovat. Pomocí finanční analýzy můžeme odhalit nejen silné stránky, kterých by se měla společnost držet, ale také slabé stránky, které by se měla pokusit odstranit. Výsledky finanční analýzy jsou pro řídící pracovníky podstatnými podklady pro další rozhodování. Často je využívají i externí uživatelé, jako například investoři, banky, stát či obchodní partneři.

Jelikož se na trhu objevuje stále více konkurenčních společností, je v zájmu každé společnosti snaha o neustálý vývoj a pokrok. Kvalitně zpracovaná finanční analýza může mít podstatný podíl na budoucím vývoji společnosti, neboť tak lze předejít hrozícímu bankrotu. Jelikož finanční analýza je nedílnou součástí každého vedení firmy, tak alespoň stručnou finanční analýzu využívá každá společnost.

Ve své bakalářské práci „Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení“ budu aplikovat metody finanční analýzy na společnost ACO Industries, k.s., která má sídlo v Přibyslavi v kraji Vysočina. Hlavní výrobní činností společnosti je kovoobrábění, zámečnictví, výroba umělého kamene, povrchové úpravy, svařování kovů a galvanizérství.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti ACO Industries, k. s. za pomoci vhodných metod finanční analýzy. Na základě výsledků budou následně předloženy konkrétní návrhy, které by v budoucnosti měli pomoci ke zlepšení výnosnosti podniku.

Činnost společnosti bude analyzována na základě účetních výkazů za sledované období 2014 až 2018. Abych získala co nejvěrnější obraz o finančním fungování, budu využívat reálné hodnoty z účetních výkazů a dalších poskytnutých dokumentů.

V první části bakalářské práce vymezím základní teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy. Zaměřím se na vybrané ukazatele a charakteristiku jednotlivých metod. Vycházet budu zejména ze znalostí, které jsem načerpala z odborné literatury.

V analytické části bakalářské práce představím vybranou společnost. Uvedu základní informace o společnosti, její historii, informace o výrobcích, dodavatelích a odběratelích a další podstatné informace. V této části také využiji metody finanční analýzy, které byly zmíněny v teoretické části. Pomocí výpočtů ukazatelů, které budou vypočítány a interpretovány, dojde k odhalení minulého i současného stavu společnosti a k předpovědi předpokládaného vývoje společnosti. Vybrané výpočty budou porovnány s oborovými hodnotami.

V závěrečné části práce budou na základě výsledků finanční analýzy navrhnuta konkrétní opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce budu vycházet z literárních zdrojů, které se věnují finanční analýze. Vymezím základní pojmy, definice, postupy a znění vzorců, které budou následně využity v praktické části této práce.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je považována za metodu, která hodnotí finanční hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, poměřují mezi sebou navzájem, hodnotí se jejich vzájemné vztahy. Hodnotí se souvislosti mezi vybranými daty a určuje se jejich předpokládaný vývoj. Tím se zvyšuje informační hodnota a vypovídací schopnost zpracovávaných dat. (1, s. 3)

Petra Růčková ve své knize Finanční analýza uvádí, že: *„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“* (2, s. 9)

Finanční analýza se obecně využívá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Udává zejména, zda je podnik dostatečně ziskový, dále charakterizuje kapitálovou strukturu, hodnotí, zda je schopen splácet své závazky včas a zda efektivně využívá svých aktiv. Znalost finanční analýzy usnadňuje manažerům rozhodování při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při stanovení optimální struktury, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku, atp. Je součástí finančního řízení, neboť udává zpětné informace o výsledcích podniku v minulosti, co se mu podařilo, nebo kde naopak své cíle nesplnil. Výsledky minulých období, již samozřejmě nelze změnit, ani nijak ovlivnit, ale mohou poskytnout důležité informace pro odhad budoucího vývoje společnosti. Finanční analýzu využívají pro rozhodování nejen samotní manažeři podniku, ale i zaměstnanci, vlastníci, investoři, auditoři, obchodní partneři, státní a zahraniční instituce ale i odborná veřejnost. (3, s. 17-18)

1.2 Cíl finanční analýzy

Finanční zdraví podniku se obvykle považuje za hlavní cíl finanční analýzy. To představuje podnik, který dlouhodobě nemá problém s likviditou a je schopen včas hradit splatné závazky. Finanční zdraví ovlivňuje také rentabilita společnosti. Obecně platí, že čím větší rentabilita vloženého kapitálu, tím větší je i finanční zdraví. Mezi další cíle patří vymezení silných a slabých stránek společnosti, rozbor finanční situace, identifikace finanční tísně (v případě, že má společnost problémy s likviditou) a obnovení a případné zlepšení výkonnosti podniku. (4, s. 57-58)

„Cílem finanční analýzy je zpravidla:

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

(1, s. 4)

Výpověď o finanční situaci se řadí mezi hlavní cíle společnosti. Finanční analýza se ve většině případů opírá o rozbor dat, která jsou uveřejněna v účetních výkazech. Mimo souhrnného hodnocení finanční situace, finanční analýza poskytuje podrobné informace o těch stránkách a oblastech podniku, které nevykazují dostatečné výsledky a hodnoty a mohly by se v budoucnu stát zdrojem problémů. Rozsah a obsah finanční analýzy ale vždy záleží na účelu a potřebách daného uživatele, který finanční analýzu provádí. (5, s. 16)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční stav podniku je předmětem zájmu manažerů a mnoha subjektů z okolí podniku. Proto můžeme uživatele finanční analýzy rozdělit do dvou skupin na externí a interní.

„Externí uživatelé:

- *investoři,*
- *banky a jiní věřitelé,*
- *stát a jeho orgány,*
- *obchodní partneři,*
- *manažeři, konkurence.*

Interní uživatelé:

- *manažeři,*
- *odboráři,*
- *zaměstnanci.“* (6, s. 48)

Jelikož každá skupina preferuje jiné informace, je vždy důležité zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána. (3, s. 17-18)

Investoři

Do této skupiny lze zařadit akcionáře a společníky, kteří podniku poskytují kapitál a sledují finanční výkonnost podniku ze dvou důvodů. Z důvodu získání informací pro rozhodování o možných investicích podniku. Druhým důvodem je získání informací, aby podnik zjistil, jak společnost nakládá se zdroji, které již věřitelé poskytli. (6, s. 48)

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé využívají výsledky finanční analýzy především pro rozhodování o poskytnutí úvěru, pro posouzení schopnosti podniku splácet úvěr a měření rizik, které s poskytnutým úvěrem souvisí, a pro stanovení jeho podmínek. (5, s. 11)

Stát a jeho orgány

Stát prování kontrolu nad správností vykázaných daní. Orgány státu používají údaje o podnicích například pro statistická šetření, kontrolu podniků, rozdělování finančních výpomocí (dotace, úvěry, apod.) a získávání přehledu o podnicích, kterým byly svěřeny státní zakázky. (6, s. 49)

Obchodní partneři

Obchodní partneři, zejména dodavatelé, se soustředí na to, zda je podnik schopen hradit své splatné závazky, sledují ale také solventnost, likviditu a zadluženost. Důvodem je předpoklad dlouhodobé stability dodavatelských vztahů. Odběratele, mají také zájem na finančním zdraví podniku, neboť při případném bankrotu mohou být jejich dodavatelské možnosti do jisté míry omezené. Prioritou je bezproblémové zajištění výroby (6, s. 49)

Manažeři

Ti využívají výstupy finanční analýzy pro operativní a strategické řízení procesů, například pro řízení struktury kapitálu a majetku, pro rozdělování zisku, pro rozkódování v dalších oblastech řízení společnosti. Mají nejlepší předpoklady pro sestavení finanční analýzy, neboť disponují i informacemi, které nejsou veřejně dostupné. (5, s. 11)

Konkurence

Využívá výsledky finanční analýzy zejména pro srovnání výsledků a podmínek s vlastními výsledky a podmínkami. (5, s. 12)

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem na finančním zdraví podniku, neboť jim jde o jistotu zaměstnání, o možnost postupu ve mzdové a sociální oblasti, popř. další benefity poskytované zaměstnavatelem. (6, s. 49)

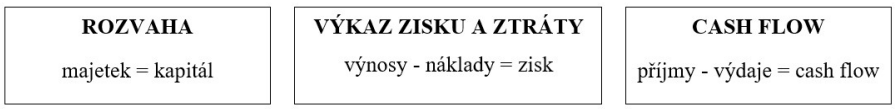
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, které zachycují pohyb podnikových financí ve všech jeho podobách a ve všech jeho fázích. Je tedy nutné, aby výkazy odrážely skutečnou situaci podniku. Podle toho, ke kterému účelu slouží, můžeme účetní výkazy rozdělit do dvou skupin (7, s. 24):

- **Výkazy finančního účetnictví**: poskytují informace externím uživatelům. Udávají přehled o stavu a struktuře majetku, o zdrojích financování, o tvorbě a užití výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků, o změnách vlastního kapitálu. (7, s. 24)
- **Výkazy vnitropodnikového účetnictví**: tyto výkazy nemají závaznou úpravu a každá společnost si je vytváří podle svých vlastních potřeb. Patří sem všechny výkazy, které zobrazují spotřebu vnitropodnikových nákladů v různých členěních atp. (7, s. 24)

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou důležité zejména tyto účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow. (2, s. 21)



Obrázek 1: Účetní výkazy

(Zdroj: 3, s. 52)

Řadu informací obsahují také zprávy samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky poptávky, produkce, odbytu či zaměstnanosti, z burzovního zpravodajství, z oficiálních ekonomických statistik, z komentářů odborného tisku či z nezávislých hodnocení a prognóz. (3, s. 18)

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základním účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav aktiv (majetek podniku) a pasiv (zdroje financování majetku). Rozvaha se sestavuje vždy k určitému datu zpravidla k poslednímu dni roku, respektive kratších období.

$$\sum aktiv = \sum pasiv$$

Rovnice 1: Bilanční rovnice

Levá strana rozvahy zaznamenává majetkovou strukturu společnosti. Tedy přehled majetku, který podnik vlastní a co mu dluží ekonomické subjekty. (8, s. 18-19)

Pravá strana rozvahy naopak zaznamenává, jakým způsobem jsou aktiva společnosti financována. Jde o pasiva společnosti, tedy co firma dluží jiným ekonomickým subjektům a vlastní kapitál. (8, s. 18-19)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	**Pohledávky za upsaný vlastní ZK**	**A.**	**Vlastní kapitál**
B.	**Stálá aktiva**	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let (+/-)
C.	**Oběžná aktiva**	A. V.	VH běžného účetního období (+/-)
C. I.	Zásoby	A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C. II.	Pohledávky	**B. +C.**	**Cizí zdroje**
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C. IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**D.**	**Časové rozlišení pasiv**
AKTIVA = PASIVA			

Obrázek 2: Rozvaha

(Zdroj: 3, s. 24)

Aktiva

Aktiva, která bývají označována také jako majetková struktura podniku, jsou v rozvaze v první řadě setříděna nejprve podle funkce, kterou ve společnosti zastávají, následně dle doby, po jakou má být majetek ve společnosti vázán. V neposlední řadě dle likvidity, tedy rychlosti přeměny v peněžní prostředky, z důvody úhrady splatných závazků. (3, s. 25)

Aktiva se člení na:

Pohledávky za upsaný základní kapitál zahrnují stav nesplacených podílů nebo akcií, jedná se o pohledávky za jednotlivými upisovateli – například akcionáři či společníky. Mnoho společností má tuto položku nulovou. (3, s. 25)

Stálá aktiva představují dlouhodobý majetek společnosti. Doba použitelnosti stálých aktiv je delší než 1 rok. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je pořízen jako investice, společnosti vznikl jednorázový výdaj, ale majetek bude používán po dobu několika let. Proces tohoto postupného opotřebení vyjadřují odpisy. (6, s. 38-39)

- Dlouhodobý nehmotný majetek pojímá například softwary, ocenitelná práva (know-how, autorská práva, licence,…), zřizovací výdaje a goodwill. (3, s. 30)
- Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje, bez ohledu na cenu a dobu použitelnosti, pozemky, stavby, budovy, byty, předměty z drahých kovů. (6, s. 38-39)
- Dlouhodobý finanční majetek zachycuje například nakoupené dluhopisy, vkladové listy, termínované vklady, akcie. Na rozdíl od dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku se finanční majetek neodepisuje, je to zapříčiněno tím, že časem nedochází k jeho opotřebení. (3, s. 30)

Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek. Tento krátkodobý majetek může být ve společnosti přítomen v různých formách a nestále se mění. Znakem oběžných aktiv je doba použitelnosti, která je zpravidla kratší než 1 rok. (3, s. 30)

- Zásoby jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv. Položka zásob zahrnuje skupinu nakupovaných zásob a skupinu zásob vlastní výroby. (6, s. 40)
- Pohledávky jsou z časového hlediska rozdělené na krátkodobé a dlouhodobé, z účelového hlediska se dělí například na pohledávky ke společníkům nebo

pohledávky z obchodního styku. Součástí jsou i dlouhodobé pohledávky se splatností delší než 1 rok. (3, s. 30)

- Krátkodobý finanční majetek pomíjí cenné papíry, které jsou obchodovatelné na peněžním trhu (například krátkodobé dluhopisy, státní pokladniční poukázky, směnky k obchodování,…). Umožňuje podniku rychlé zabezpečení likvidity nebo investici volných peněžních prostředků a tím získání vyšších výnosů. (3, s. 30)
- Peněžní prostředky jsou nejlikvidnější částí oběžných aktiv, patří sem peníze na bankovních účtech a hotovost v pokladně. (6, s. 40)

Časové rozlišení aktiv zahrnuje účty časového rozlišení nákladů příštího období, komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období. (3, s. 31)

Pasiva

Pasiva zaznamenávají finanční strukturu podniku, tedy z jakých zdrojů je majetek financován. (3, s. 33)

Pasiva se člení na:

Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování majetku společnosti.

- Základní kapitál je část vlastního kapitálu, která se vytváří při zejména při založení společnosti – jde o tzv. upsaný kapitál. Vytváří souhrn peněžitých a nepeněžitých vkladů společníků (3, s. 35)
- Ážio a kapitálové fondy, jedná se o externí, nikoliv o cizí kapitál. Řadí se sem především emisní ážio, dále je možné vytvářet kapitálové fondy z vkladů společníků nezvyšujících základní kapitál. (3, s. 35)
- Fondy ze zisku jsou tvořeny dobrovolně a podmínky jejich tvorby určuje společenská smlouva.
- Výsledek hospodaření minulých let zahrnuje zisk případně ztrátu z minulých období. (2, s. 27)
- Výsledek hospodaření běžného účetního období je zdaněný avšak nerozdělený zisk, kterého podnik dosáhl v daném období. (3, s. 36)

- Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku udává již vyplacené zálohy z hospodářského výsledku běžného účetního období. (3, s. 36)

Cizí zdroje představují kapitál, který společnost získala od jiných osob a které mu byly poskytnuty na předem stanovenou dobu. Je obvyklé, že společnost za zapůjčení kapitálu platí úrok, který je pro něj nákladem. (6, s. 44)

- Rezervy snižují vykazovaný zisk a představují peníze, které podnik v budoucnu vydá například na opravy hmotného majetku či na restrukturalizaci podniku. Rezervy vytvořené dle zákona o rezervách, jsou daňově účinné. (3, s. 38)
- Závazky zahrnují dlouhodobé a krátkodobé dluhy k okamžiku, kdy je rozvaha sestavena, doba splatnosti těchto závazků je delší než 1 rok. (2, s. 27)

Časové rozlišení pasiv zahrnuje výdaje a výnosy příštích období. (3, s. 38)

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Hlavním významem výkazu zisku a ztráty je informovat o úspěšnosti práce podniku a o výsledku, kterého podnik dosáhl. Zaznamenává totiž vztahy mezi výnosy a náklady.

Náklady jsou peněžní částky, které podnik v daném období vydal na získání výnosů, ačkoliv k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. (3, s. 40)

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal za své činnosti, bez ohledu na to, zda v daném období došlo k jejich inkasu. (3, s. 40)

$$Výsledek\ hospodaření = výnosy - náklady$$

Rovnice 2: Výsledek hospodaření

(Zdroj: 3, s. 41)

Rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady je zisk (+), resp. ztráta (-) za běžné finanční období. (8, s. 19)

Ve výkazu se náklady a výnosy dělí do dvou podskupin, na náklady a výnosy z provozní a z finanční oblasti. Do roku 2015 byli, dle zákonné úpravy, součástí výkazu zisku a ztráty

také náklady a výnosy z mimořádné činnosti. V prozní oblasti nalezneme náklady a výnosy, které se týkají hlavní činnosti společnosti. Zahrnuje například tržby za prodej výrobků a služeb, za prodej zboží, ostatní provozní výnosy nebo výkonovou spotřebu, změnu stavu zásob vlastní činnosti, aktivaci, osobní náklady, úpravy hodnot v provozní oblasti a ostatní provozní náklady. Ve finanční oblasti nalezneme například výnosové úroky a podobné výnosy, ostatní finanční výnosy nebo úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti, nákladové úroky a podobné náklady. (9, s. 19)

	Běžné období	Minulé období
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb		
II. Tržby za prodej zboží		
A. Výkonová spotřeba		
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
C. Aktivace (-)		
D. Osobní náklady		
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti		
III. Ostatní provozní výnosy		
F. Ostatní provozní náklady		
*Provozní výsledek hospodaření (+/-)		
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly		
G. Náklady vynaložené na prodané podíly		
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H. Náklady související s ostat. dlouhodobým finančním majetkem		
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy		
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J. Nákladové úroky a podobné náklady		
VII. Ostatní finanční výnosy		
K. Ostatní finanční náklady		
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)		
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)		
L. Daň z příjmu		
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)		
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		
* Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.		

Obrázek 3: Výkaz zisku a ztráty

(Zdroj: 10, s. 16-17)

Výkaz zisku a ztráty je tvořen výnosy, náklady a následkem hospodaření, přičemž výkaz může být sestaven v účelovém nebo druhovém členění. (3, s. 41)

Účelové členění sleduje, za jakým účelem byly náklady vynaloženy, v tomto členění se náklady na výrobu promítají do výkazu zisku a ztráty až v okamžiku vzniku výnosu, k němuž přispěly. Tyto náklady poté označujeme jako výkony. Například náklady spojené se správou nelze přiřadit k určitému výkonu, jsou tedy ve výkaze za období, ve kterém došlo k jejich vynaložení. Obecně je účelové členění vhodnější, přesto většina podniků preferuje druhové členění nákladů, neboť při použití účelového členění, požaduje česká účetní legislativa uvést v příloze i druhové členění nákladů. (3, s. 41)

Druhové členění nákladů naopak sleduje náklady dle druhů, které byly vynaloženy. Jednotlivé druhy nákladů se do výkazu zisku a ztráty promítají podle časového hlediska, neboli k okamžiku, kdy byly vynaloženy bez ohledu, na co byly vynaloženy. Aby byla zajištěna věcná shoda mezi náklady a výnosy, používají se položky, které upravují náklady (tj. změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace). To zajišťuje, že náklady se do výsledku hospodaření promítnou až v okamžiku spotřeby či prodeje zásob. (3, s. 41)

Každý řádek výkazu zisku a ztráty je označen písmenem či římskou číslicí. Písmeny jsou označeny nákladové položky (výkonová spotřeba, aktivace, osobní náklady,…) a naopak římskými číslicemi výnosové položky (tržby za prodej výrobků a služeb, tržby za prodej zboží,…). Součet všech řádků, které jsou označeny písmeny, představuje celkové náklady a součet položek, které jsou označeny písmeny, představuje celkové výnosy. Ve výkazu zisku a ztráty se nachází několik výsledků hospodaření, které jsou označeny hvězdičkou. Jednotlivé položky se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do nich vstupují.

Členění výsledku hospodaření:

- VH provozní,
- VH finanční,
- VH před zdaněním,
- VH po zdanění,
- VH za účetní období. (3, s. 42-43)

1.4.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz cash flow je založen na příjmech a výdajích peněžních prostředků, které se uskutečnily za účetní období. Výsledný údaj o cash flow tvoří rozdíl mezi celkovými příjmy a výdaji. Pokud je rozdíl kladný, bylo dosaženo přírůstku peněžních prostředků. Pokud je výsledek záporný, došlo k úbytku peněžních prostředků. (5, s. 29-30)

Podstatou výkazu cash flow je sledování změny stavu peněžních prostředků a s tím související zjišťování jeho likvidity. Výkaz vysvětluje změny peněžních prostředků a důvody proč k nim došlo. (3, s. 52)

Příjmy jsou přírůstky reálných peněžních prostředků, bez ohledu na jejich původ, to znamená, že nemusí být zároveň výsledkem hospodaření. (9, s. 27)

Výdaje jsou úbytky peněžních prostředků bez ohledu na jejich účel. (9, s. 27)

Přehled o peněžních tocích (cash flow)		**Běžné období**
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	
A***	Čistý peněžní tok z provozní oblasti	
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	
F.	Zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	

Obrázek 4: Přehled o peněžních tocích

(Zdroj: 10, s. 28)

Cash flow má obdobnou strukturu jako výkaz zisku a ztráty, příjmy a výdaje ve výkazu se člení do tří oblastí a v každé této oblasti jsou od příjmů odečteny příslušné výdaje.

Oblast provozní činnost: představuje základní činnosti podniku, z finančního hlediska je proto nejdůležitější. Patří sem základní výdělečné činnosti podniku, které jsou hlavním zdrojem peněžních prostředků a nepatří do zbylých dvou oblastí. Tedy příjmy a výdaje související s běžným chodem firmy. (3, s. 53)

Oblast investiční činnost: představuje oblast nakládání s dlouhodobými aktivy. Patří sem příjmy a výdaje spojené s pořízením a prodejem dlouhodobých aktiv. (5, s. 30)

Oblast financování: představuje převážně pohyb dlouhodobého kapitálu. (2, s. 35)

Cash flow je možné sestavit dvěma různými metodami:

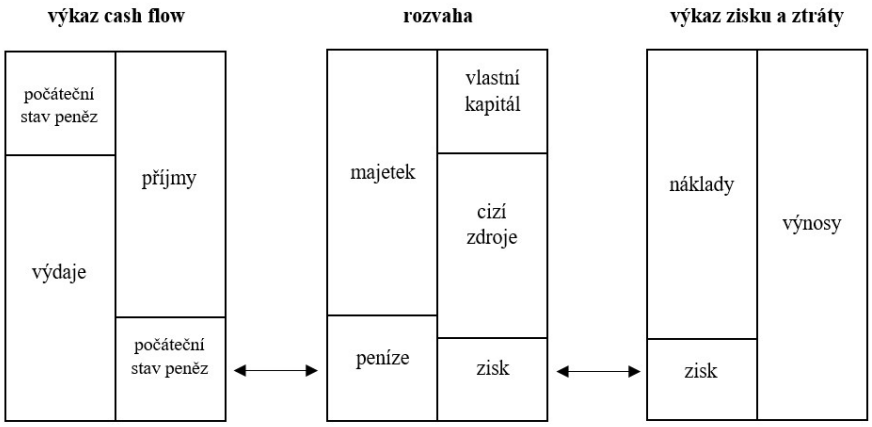
Přímá metoda je založena na zachycení příjmů, výdajů a jejich rozdílu. (9, s. 28)

Nepřímá metoda je založena na úpravách výsledku hospodaření o nesoulad mezi náklady a výdaji a výnosy a příjmy. (9, s. 29)

1.4.4 Vztahy mezi jednotlivými výkazy

Jednotlivé účetní výkazy utváří vnitřně propojenou soustavu. Rozvaha zaujímá dominantní místo, neboť ostatní výkazy jsou od ní odvozené a vypovídají podrobněji o některé z položek rozvahy:

- výkaz zisku a ztráty vypovídá podrobněji o tvorbě zisku resp. ztráty,
- výkaz cash flow vypovídá podrobněji o položce finančního majetku. (5, s. 33)



Obrázek 5: Provázanost účetních výkazů

(Zdroj: 2, s. 38)

Výsledek výkazu cash flow se nachází také v koncové rozvaze jako položka peněz. Zisk z výkazu zisku a ztráty nalezneme také v koncové rozvaze jako součást pasiv.

1.5 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy členíme podle toho, zda analyzují položky účetních výkazů přímo nebo vychází ze vztahů dvou různých položek. Pokud analyzují přímo položky účetních výkazů, metodu nazýváme účetní. Naopak o relativní metodu se jedná v případě, že vychází ze vztahu dvou různých položek. Absolutní ukazatele se ještě dělí na stavové, které poskytují údaje k určitému časovému okamžiku, a tokové, které informují o změně za určité časové období. Relativní ukazatele udávají vztah dvou jevů zjištěných z účetních výkazů. Nejvýznamnějšími ukazateli jsou ukazatele poměrové, které jsou podílem dvou stavových nebo tokových ukazatelů. (10, s. 211)

Základní metody používané ve finanční analýze rozlišujeme podle toho, jaká data k ní využíváme a k jakému účelu ji potřebujeme, člení se na elementární a vyšší metody. Členění elementárních metod:

a) *analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových):*
    a. *horizontální analýza (analýza trendů),*
    b. *vertikální analýza (procentní rozbor),*
b) *analýza rozdílových ukazatelů,*
    a. *analýza čistého pracovního kapitálu,*
    b. *analýza čistých pohotových prostředků,*
    c. *analýza čistých peněžně pohledávkových fondů,*
c) *analýza poměrových ukazatelů:*
    a. *likvidity,*
    b. *rentability,*
    c. *zadluženosti,*
    d. *aktivity,*
    e. *provozní ukazatele,*
d) *analýza soustav ukazatelů.* (7, s. 44)

1.6 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Za absolutní ukazatele se považují data obsažená přímo v účetních výkazech. Prvním krokem finanční analýzy je zpravidla posouzení absolutních ukazatelů bez použití matematických postupů. Posouzení jejich výše, struktury i vývoje a elementární srovnání slouží mimo jiné také k první orientaci v podmínkách analyzované firmy. Metody horizontální (trendové) a vertikální (strukturální) analýzy umožňují zpřesnit jejich posouzení a měřit intenzitu jejich změn. Svou intenzitu či strukturu vyjadřují v procentech. Jelikož měří rychlost vývoje jednotlivých položek účetních výkazů a jejich složení a prostřednictvím vývoje struktury rozšiřují i výpověď o vývoji jsou důležitým krokem finanční analýzy. Již absolutní ukazatele poskytují výstižný obraz o finanční situaci a mohou odhalit problémové oblasti. (5, s. 69)

1.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bývá též označována jako analýza trendů či analýza „po řádcích“. V časové posloupnosti porovnává změny položek jednotlivých účetních výkazů. Z těchto změn lze odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Je nutné však postupovat opatrně, neboť záleží i na okolí podniku a na tom, zda se bude chovat stejně jako v minulosti. (11, s. 153)

$$absolutní\ změna\ = absolutní\ ukazatel\ _t - absolutní\ ukazatel_{t-1}$$

Rovnice 3: Absolutní změna

(Zdroj: 3, s. 71)

$$\%\ změna = \frac{(absolutní\ změna\ \times 100)}{ukazatel_{t-1}}$$

Rovnice 4: Relativní změna

(Zdroj: 3, s. 71)

1.6.2 Vertikální analýza

Často bývá označována také jako strukturální analýza, analýza komponent či procentní rozbor. Vertikální analýza se věnuje vnitřní struktuře absolutních ukazatelů, tedy poměřuje jednotlivé položky základních účetních výkazů s celkovou sumou aktiv či pasiv. Metoda usnadňuje porovnání analyzované společnosti s ostatními podniky ve stejném oboru. (2, s. 43)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Rovnice 5: Procentní změna

(Zdroj: 11, s. 213)

kde B_i je velikost položky bilance, $\sum B_i$ je suma hodnot v rámci určitého celku. (10, s. 213)

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vznikají jako rozdíl dvou nebo více ukazatelů. Slouží k řízení finanční situace podniku a často se označují jako fondy finančních prostředků. (1, s. 35)

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

Tvoří rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Je to relativně volný kapitál, který slouží k zajištění hospodářské činnosti podniku. Platí, že čím vyšší je ukazatel, tím větší je i schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je kladná hodnota, protože pokud nabývá záporné hodnoty, jedná se o nekrytý dluh. Jelikož velikost čistého pracovního kapitálu může být ovlivněna různými způsoby oceňování majetku, ne vždy musí růst pracovního kapitálu znamenat i růst likvidity. (10, s. 214)

$$\text{Č}PK = oběžný\ majetek - krátkodobé\ cizí\ zdroje$$

Rovnice 6: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: 11, s. 214)

1.7.2 Čisté pohotové prostředky

Je to rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a krátkodobé závazky. Pohotové peněžní prostředky představují peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy mohou též zahrnovat peněžní ekvivalenty jako šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry či krátkodobé termínované vklady. (10, s. 214-215)

$$\check{C}PP = pohotové\ peněžní\ prostředky - krátkodobé\ závazky$$

Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: 11, s. 215)

1.7.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Je určitým kompromisem čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Tato modifikace však není příliš často užívána. Z důvodu nízké likvidnosti se při jeho výpočtu vylučuje z oběžných aktiv položka zásob. Z důvodu přesnějšího výpočtu se také dále vylučují dlouhodobé pohledávky. (11, s. 159)

$$\check{C}istý\ peněžně\ pohledávkový\ fond = oběžná\ aktiva - zásoby - dlouhodobé\ pohledávky - krátkodobé\ závazky$$

Rovnice 8: Čistý peněžně pohledávkový fond

(Zdroj: 12, s. 159)

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah absolutních ukazatelů pomocí jejich podílu. Vycházejí z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Patří k nejrozšířenějším a nejoblíbenějším metodám, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o finančních charakteristikách podniku. Je možné je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek, nebo jako vztahové, kdy do poměru dávají samostatné veličiny. Jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy, jelikož vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů vypovídají o základních rysech společnosti. Pro jejich vyšší vypovídací schopnost v delším časovém období je doporučené srovnat výsledné hodnoty s oborovým průměrem. (1, s. 55)

1.8.1 Ukazatele likvidity

Jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku je trvalá platební schopnost. Aby byl podnik platebně schopný, musí ke dni splatnosti výše pohotových peněžních prostředků převyšovat splatné závazky. Ukazatele měří platební schopnost podniku pomocí krátkodobých závazků a krátkodobých oběžných aktiv. Můžeme odvodit tři základní stupně likvidity, a to likviditu 3. stupně (běžná likvidita), likviditu 2. stupně (pohotová likvidita) a likviditu 1. stupně (okamžitá likvidita). (10, s. 219)

1.8.1.1 Ukazatel okamžité likvidity

Představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní pouze nejlikvidnější rozvahové položky. Finančním majetkem je suma peněž na běžném účtu, v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry nebo šeky. Součástí krátkodobých závazků jsou i bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. (2, s. 55)

Doporučená hodnota ukazatele je v rozpětí 0,2 – 0,5. Hodnoty větší než 1 značí špatné hospodaření s kapitálem. (5, s. 135)

$$Ukazatel\ okamžité\ likvidity = \frac{finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

Rovnice 9: Ukazatel okamžité likvidity

(Zdroj: 8, s. 56)

1.8.1.2 Ukazatel pohotové likvidity

Aktiva společnosti jsou různě likvidní. Položkou oběžných aktiv, která se obrací nejpomaleji a je tedy nejméně likvidní, lze označit zásoby. Zásoby totiž zahrnují kromě zásob hotového zboží, také polotovary, suroviny, materiál, atp. Proto při měření rychlé schopnosti splatit závazky vylučujeme zásoby. (8, s. 56)

Doporučené hodnoty jsou stanovené v intervalu 1,0 – 1,5. Důležité však je, aby krátkodobé závazky byli kryty alespoň krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. (5, s. 134)

$$Ukazatel\ pohotové\ likvidity = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky}$$

Rovnice 10: Ukazatel pohotové likvidity

(Zdroj: 11, s. 193)

1.8.1.3 Ukazatel běžné likvidity

Udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, neboli kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, v případě, že by v daném okamžiku proměnila svá krátkodobá aktiva v hotovost. Pokud krátkodobá pasiva rostou rychleji než oběžná aktiva, běžný ukazatel se snižuje a může značit, že má podnik problémy s likviditou. Ukazatel je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. (8, s. 55-56)

Doporučená hodnota je 1,5 – 2,5, konkrétní výše je ale závislá na oboru podnikání. Hodnoty, které jsou vyšší, než 4 značí neefektivní řízení pracovního kapitálu. (5, s. 133)

$$Ukazatel\ běžné\ likvidity = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}$$

Rovnice 11: Ukazatel běžné likvidity

(Zdroj: 11, s. 193)

1.8.2 Ukazatele rentability

Jelikož informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem, patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům. Nejobecnější tvar ukazatele je:

$$Ukazatel\ rentability = \frac{výnos}{vložený\ kapitál}$$

Rovnice 12: Obecný tvar ukazatele rentability

(Zdroj: 13, s. 31)

Dávají do poměru zisk s jinými veličinami, tak aby se zhodnotil úspěch při dosahování cílů. Měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu je rentabilita. Mezi rentabilitou a likviditou existuje dlouhodobě velmi silná vazba. (2, s. 44)

1.8.2.1 Rentabilita tržeb

Ukazatel ziskovosti tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Udává, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb. (5, s. 127)

$$Rentabilita\ tržeb\ ROS = \frac{zisk\ po\ zdanění}{tržby}$$

Rovnice 13: Rentabilita tržeb

(Zdroj: 11, s. 217)

1.8.2.2 Rentabilita aktiv

Rentabilita celkového kapitálu poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu, z jakých zdrojů jsou financována. Měří produkční sílu aktiv podniku před odpočtem nákladových úroků a daní. (1, s. 57)

$$Rentabilita\ aktiv\ ROA = \frac{zisk\ po\ zdanění}{aktiva}$$

Rovnice 14: Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: 11, s. 216)

1.8.2.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu neboli ziskovost vlastního kapitálu je ukazatelem, který udává, zda kapitál vložený do podnikání přináší vlastníkům (akcionáři, společníci a další investoři) dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Je důležité, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než úroky, které by mohl obdržet při jiné formě investování. (1, s. 57)

$$Rentabilita\ vlastního\ kapitálu\ ROE = \frac{zisk\ po\ zdanění}{vlastní\ kapitál}$$

Rovnice 15: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: 11, s. 216)

1.8.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se využívají k hodnocení finanční stability podniku, jejíž hlavní podmínkou je rovnováha finanční a majetkové struktury. Tyto ukazatele tedy posuzují rovnováhu mezi zdroji financování a jejich alokací (nahradit jiným slovem – vložením) do majetku podniku. Využívá se několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy a vycházejí z rozboru vztahů mezi položkami cizích zdrojů, vlastního a celkového kapitálu. (10, s. 219-220)

1.8.3.1 Celková zadluženost

Dává do poměru cizí kapitál tedy celkový dluh a celková aktiva. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím více v bezpečí jsou věřitelé v případě likvidace. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci chtějí naopak znásobit výnosy. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, znamená to, že pro společnost bude obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál. (1, s. 63-64)

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{aktiva\ celkem}$$

Rovnice 16: Celková zadluženost

(Zdroj: 3, s. 88)

1.8.3.2 Dlouhodobá zadluženost

Označován též jako ukazatel věřitelského rizika. Vyjadřuje část aktiv podniku, která jsou financována dlouhodobými závazky. Pomáhá nalézt optimální poměr krátkodobých a dlouhodobých zdrojů. Mezi dlouhodobé cizí zdroje řadíme dlouhodobé obchodní úvěry, závazky a rezervy. (1, s. 65)

$$Dlouhodobá\ zadluženost = \frac{dlouhodobý\ cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Rovnice 17: Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj: 1, s. 65)

1.8.3.3 Míra zadluženosti

Poměřuje vlastní a cizí kapitál. Například pro banku v případě žádosti o úvěr, která se rozhoduje, zda poskytne úvěr či ne, je velice významný. Pro posouzení je důležitý jeho časový vývoj, jestli se podíl vlastních zdrojů zvyšuje či snižuje. (3, s. 89)

$$Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál}$$

Rovnice 18: Míra zadluženosti

(Zdroj: 3, s. 89)

1.8.3.4 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech. Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, neboť: koeficient samofinancování + koeficient věřitelského rizika = 100 %. Tyto ukazatele patří k nejčastěji používaným ukazatelům finanční stability společnosti (5, s. 143)

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

Rovnice 19: Koeficient samofinancování

(Zdroj: 5, s. 143)

1.8.3.5 Úrokové krytí

Udává, kolikrát provozní výsledek hospodaření pokrývá nákladové úroky. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je situace podnikuk příznivější. Udává také, kolikrát se může snížit zisk, aby byl podnik stále schopný hradit náklady na cizí kapitál. (11, s. 168)

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

Rovnice 20: Úrokové krytí

(Zdroj: 5, s. 147)

1.8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele řízení aktiv nám umožňují zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k hospodářským aktivitám přiměřená. Podnik musí získat zdroje, aby mohl financovat potřebná aktiva. V případě, že společnost disponuje velkým množstvím aktiv, je její úrokové zatížení obyčejně neúměrně velké a zisk stlačován úrokovým břemenem. Pokud bude mít produktových aktiv málo, bude se muset vzdát mnoha potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí. Jsou to kombinované ukazatele, které získávají údaje z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. (8, s. 58)

1.8.4.1 Obrat celkových aktiv

Výsledná hodnota vyjadřuje počet obrátek, tzn., kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (1 rok). Pokud je zjištěný počet obrátek nižší než oborový průměr, společnost by se měla pokusit zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva. (1, s. 60)

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

Rovnice 21: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: 3, s. 107)

1.8.4.2 Obrat stálých aktiv

Vypovídá o tom, kolikrát je možné obnovit stálá aktiva z ročních tržeb. Pozitivní je, pokud je výsledná hodnota vyšší než oborový průměr. (5, s. 158)

$$Obrat\ dlouhodobých\ aktiv = \frac{tržby}{dlouhodobý\ majetek}$$

Rovnice 22: Obrat dlouhodobých aktiv

(Zdroj: 3, s. 108)

1.8.4.3 Obrat zásob

Udává, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob podniku prodá a znovu uskladní. Pokud je, po porovnání s oborovým průměrem, hodnota ukazatele vyšší, podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vázaly nadbytečné finanční prostředky. (1, s. 61-62)

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

Rovnice 23: Obrat zásob

(Zdroj: 1, s. 61-62)

1.8.4.4 Doba obratu zásob

Udává dobu, za kterou jsou peněžní prostředky vázány v zásobách. Jelikož položka zásoby zahrnuje jak zásoby vlastní výroby, tak i zásoby nakupované, je možné vypočítat ukazatele doby obratu jednotlivých forem zásob. (5, s. 153-154)

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

Rovnice 24: Doba obratu zásob

(Zdroj: 5, s. 153)

1.8.4.5 Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje interval, za který se pohledávky přemění v peněžní prostředky, resp. průměrnou dobu, po kterou je majetek podniku ve formě pohledávek. Jedná se o průměrnou dobu, za kterou byly pohledávky v podniku uhrazeny. Čím je doba obratu kratší, tím rychleji podnik získává peněžní prostředky na další nákupy. (5, s. 155)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} * 365$$

Rovnice 25: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: 4, s. 74)

1.8.4.6 Doba obratu závazků

Ukazatel udává dobu, za kterou jsou průměrně krátkodobé závazky uhrazovány. Krátkodobé závazky zahrnují krátkodobé závazky a krátkodobé úvěry. (5, s. 156)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} * 365$$

Rovnice 26: Doba obratu závazků

(Zdroj: 5, s. 156)

1.8.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřní řízení. Pomáhají analyzovat a sledovat vývoj aktivity podniku. V této části práce se zaměřím na ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty, produktivity práce z výkonů a materiálové náročnosti výnosů. (1, s. 71)

1.8.5.1 Produktivita práce z přidané hodnoty

Zachycuje, jaká výše přidané hodnoty byla v průměru vytvořena na jednoho zaměstnance.

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

Rovnice 27: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: 14, s. 37)

1.8.5.2 Produktivita práce z výkonů

Udává, kolik na jednoho zaměstnance připadne tržeb.

$$Produktivita\ práce\ z\ tržeb = \frac{tržby}{počet\ zaměstnanců}$$

Rovnice 28: Produktivita práce z tržeb

(Zdroj: 14, s. 37)

1.8.5.3 Materiálová náročnost výnosů

Udává, nakolik jsou výnosy zatíženy spotřebou materiálu a energie. (1, s. 71)

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

Rovnice 29: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: 1, s. 71)

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Na rozdíl od předchozích ukazatelů, které mají omezenou vypovídací schopnost a charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku, soustavy ukazatelů hodnotí celkovou finanční situaci. Vyšší počet ukazatelů v soustavě umožňuje detailnější zobrazení finanční situace společnosti. Současně ale větší počet ukazatelů ztěžuje orientaci a výsledné hodnocení podniku. (1, s. 81)

1.9.1 Bankrotní modely

Využívají se k včasnému varování, protože podle chování vybraných ukazatelů lze indikovat případné ohrožení finančního zdraví společnosti. Byly odvozeny od hodnocení skutečných dat vybraného souboru podniků. (1, s. 81)

1.9.1.1 Altmanův model

Neboli Altmanovo Z-skóre. Záměrem modelu je zjistit, zda a jak by bylo možné odlišit od sebe společnosti dle toho, zda bankrotují či je u nich pravděpodobnost bankrotu minimální. Altman určil váhu jednotlivým poměrovým ukazatelům v modelu. Jelikož se v průběhu let měnila ekonomická situace, bylo nutné model přizpůsobit. Model společností, neobchodovatelných na burze, má následující tvar (5, s. 211):

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

Rovnice 30: Altmanův model

(Zdroj: 5, s. 211)

Výpočet jednotlivých koeficientů:

$$X_1 = \frac{čistý\ pracovní\ kapitál}{aktiva\ celkem}$$

Rovnice 31: Výpočet X1 pro Altmanův model

(Zdroj: 5, s. 211)

$$X_2 = \frac{zadržené\ zisky}{aktiva\ celkem}$$

Rovnice 32: Výpočet X2 pro Altmanův model

(Zdroj: 5, s. 211)

$$X_3 = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$$

Rovnice 33: Výpočet X3 pro Altmanův model

(Zdroj: 5, s. 211)

$$X_4 = \frac{účetní\ hodnota\ vlastního\ kapitálu}{cizí\ zdroje}$$

Rovnice 34: Výpočet X4 pro Altmanův model

(Zdroj: 5, s. 211)

$$X_5 = \frac{tržby}{aktiva\ celkem}$$

Rovnice 35: Výpočet X5 pro Altmanův model

(Zdroj: 5, s. 211)

Tabulka 1: Výsledné hodnocení Altmanova modelu

(Zdroj: vlastní zpracování dle 2, s. 78)

< 1,2	pásmo bankrotu	společnost má výrazné finanční problémy
1,2 – 2,9	šedá zóna	nelze jednoznačně určit další vývoj
> 2,9	pásmo prosperity	společnost je úspěšná a nemá problémy

1.9.1.2 Index IN manželů Neumaierových

Byl vytvořen manželi Neumaierovými jako poslední v řadě. Spojením indexů IN95 a IN99 vytvořili index IN01 a ten byl upraven na index IN05. Výhodou tohoto ukazatele je, že spojuje pohled věřitele i pohled vlastníka. (10, s. 225-226)

$$IN05 = 0{,}13 * A + 0{,}04 * B + 3{,}97 * C + 0{,}21 * D + 0{,}09 * E$$

Rovnice 36: Index 05 manželů Neumaierových

(Zdroj: 1, s. 111)

Výpočet jednotlivých koeficientů Altmanova modelu:

$$A = \frac{aktiva}{cizí\ zdroje}$$

Rovnice 37: Výpočet A pro IN05

(Zdroj: 1, s. 111)

$$B = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}$$

Rovnice 38: Výpočet B pro IN05

(Zdroj: 1, s. 111)

$$C = \frac{EBIT}{celková\ aktiva}$$

Rovnice 39: Výpočet C pro IN05

(Zdroj: 1, s. 112)

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

Rovnice 40: Výpočet D pro IN05

(Zdroj: 1, s. 112)

$$E = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky\ a\ krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Rovnice 41: Výpočet E pro IN05

(Zdroj: 1, s. 112)

Tabulka 2: Výsledné hodnocení IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle 1, s. 112)

≤ 0,9	podnik má vážné finanční problémy a spěje k bankrotu
0,9 – 1,6	tzv. šedá zóna, nelze jednoznačně určit další vývoj
> 1,6	podniku se daří a je v dobré finanční situaci

1.9.2 Bonitní modely

Neboli diagnostické modely, jejichž snahou je pomocí jednoho syntetického ukazatele případně několika málo ukazatelů vyjádřit finanční situaci respektive pozici společnosti (mezipodnikové srovnání). Jsou založeny na teoretických poznatcích a pomocí bodového ohodnocení se snaží stanovit bonitu hodnocené společnosti. Mezi bonitní modely se řadí například Kralickův Quick test. (1, s. 81)

1.10 Strategické analýzy

1.10.1 SWOT analýza

Jedná se o základní strategickou metodu, obsahuje čtyři základní oblasti – silné a slabé stránky společnosti a její příležitosti a hrozby. Podstatou této metody je identifikace skutečností a faktorů, které představují silné a slabé stránky společnosti a jejích příležitostí a hrozeb. SWOT analýza se mimo strategické řízení využívá i při analýzách zaměřených na problémy operativního či taktického řízení. Data pro SWOT analýzu lze převzít například z již uskutečněných dílčích analýz či z porovnání s konkurenty (tzv. benchmarking). V případě, že jsou SWOT analýzy pro tentýž subjekt vytvářeny periodicky v delším časovém období, lze vyhodnocovat, zda slabiny společnosti přibývají či ubývají, z čehož lze vyvodit vývoj společnosti. (12, s. 120-122)

Tabulka 3: SWOT analýza

(Zdroj: vlastní zpracování dle 15, s. 120-122)

INTERNÍ	Silné stránky STRENGTHS	Slabé stránky WEAKNESSES
	skutečnosti, které přinášejí společnosti, ale i zákazníkům výhody	skutečnosti, které společnosti příliš nedaří, nebo je konkurence dělá lépe
EXTERNÍ	Příležitosti OPPORTUNITIES	Hrozby THREATS
	skutečnosti, které mohou firmě přinést úspěch, nebo mohou zvýšit poptávku či uspokojení zákazníků	skutečnosti, které by mohly zapříčinit snížení poptávky či nespokojenost zákazníků
	POZITIVNÍ	NEGATIVNÍ

SWOT analýza je tvořena čtyřmi kvadranty. Kvadranty v levé části zaznamenávají skutečnosti, které ovlivňují podnikání pozitivně a napomáhají úspěchu. Naopak pravá část matice zachycuje faktory, které mají na společnost negativní vliv a je nutné je potlačit nebo být připraven na jejich důsledky. Horní část matice zaznamenává interní faktory, to znamená faktory, které může společnost ovlivnit. Kvadranty v dolní části zachycují naopak externí faktory prostředí, například: dodavatelé, odběratelé, veřejnost, ekonomické prostředí atd.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce představím analyzovanou společnosti ACO Industries, k. s. Sdělím základní informace o společnosti, o její historii, výrobcích, dodavatelích a odběratelích. Následně, za pomoci vybraných ukazatelů, provedu finanční analýzu za období 2014 – 2018. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů budou porovnány s oborovými průměry, získanými ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

2.1 Charakteristika společnosti

Obrázek 6: Logo společnosti

(Zdroj: 17)

Obchodní jméno:	ACO Industries, k. s.
Sídlo:	Havlíčkova 260, 582 22 Přibyslav (kraj Vysočina)
Datum vzniku:	26. května 1993
Identifikační číslo:	481 19 458
Právní forma:	Komanditní společnost
Komanditista:	ACO Holding GmbH; Postfach 320, Rendsburg, Spolková republika Německo
Komplementář:	ACO Odvodňovací prvky, spol. s r.o.; Havlíčkova 260, 582 22 Přibyslav
Základní kapitál:	28 000 000 Kč
Velikost dle norem EU:	Velká

Úhrn ročního obratu byl 66 692 tis EUR, roční úhrn aktiv 44 045 tis. EUR a počet zaměstnanců 732 (informace z výroční zprávy společnosti) udávají, že se společnost, dle třídění EU, řadí do kategorie velkých podniků. Splňuje tak všechna tři kritéria, stanovená pro tuto kategorii. Překračuje výši ročního obratu (50 milionů EUR), ročních aktiv (43 milionů EUR) a počet zaměstnanců (250 osob).

Předmět podnikání:

- kovoobrábění,
- zámečnictví,
- výroba umělého kamene,
- povrchové úpravy a svařování kovů,
- galvanizérství,
- výroba plastových výrobků a pryžových výrobků,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- pronájem a půjčování věcí movitých,
- vedení účetnictví. (16)

2.1.1 Historie a popis společnosti

ACO Industries, k.s. se řadí mezi největší výrobní závody skupiny ACO, jejímž základem je rodinná firma ACO Holding GmbH. Tato společnost je vlastníkem všech ostatních firem patřících do skupiny, ve které můžeme nalézt společnosti dvou rozdílných typů. Obchodní společnosti, které nakupují výrobky od výrobních závodů a poté je prodávají koncovým zákazníkům. Mezi jejich zákazníky patří například velkoobchody, hobby markety nebo stavební společnosti. Výrobní závody vyrábějí ACO sortiment a prodávají ho svým sesterským obchodním společnostem. Oproti ostatním koncernům může být rozdílem to, že každá obchodní a výrobní společnost je samostatnou firmou, tedy samostatnou účetní jednotkou. (18)

Strojírenství má v Přibyslavi dlouhou tradici. V roce 1993 ACO zakoupilo objekt a svou činnost zde zahájilo především rozsáhlým úklidem a opravami objektu.

Při zrodu společnosti se zde zpracovávala nerezová ocel a o rok později, na jaře v roce 1994, byla zahájena výroba prvků z polymerbetonu. Areál byl postupně modernizován, přestavěn a rozšířen na moderní závod s více než sedmi sty zaměstnanci, kteří pracují v moderních halách, na moderních strojích a s maximální možnou mírou ochrany zdraví a životního prostředí. (18)

V současnosti se společnost soustředí především na vývoj a výrobu zařízení určených k odvodnění budov, k vnitřnímu odvodnění v potravinářském průmyslu, systémy pro odvodňování zpevněných ploch, a čištění odpadních vod. Výrobky společnosti nacházejí uplatnění ve stavebnictví, stavbě komunikací, při výstavbě námořních lodí nebo na trhu komerčních kuchyní. (18)

2.1.2 Výrobky

Výrobku ACO společnosti lze rozdělit do čtyř skupin podle oblasti jejich aplikace:

- Zachycení povrchových vod: kapaliny jsou před čištěním odváděny z povrchu pomocí odvodňovacích systémů.
- Čištění zachycených vod: čištění zachycených kapalin probíhá současně fyzikálními, chemickými a biologickými procesy umožňujícími jejich následné bezpečné vypouštění do veřejné kanalizace nebo další využití.
- Zadržení vyčištěných vod: zásobníky, bariéry a zpětné klapky zajišťují potřebnou kontrolu tekutin uvnitř odvodňovacího systému.
- Vypouštění vyčištěných vod: čerpadla, přečerpávací stanice a potrubní systémy přemisťují zachycenou, vyčištěnou a zkontrolovanou vodu k navazujícím procesům. (18)

2.1.3 Dodavatelé

Ke konci roku 2018 měla společnost 1 129 aktivních dodavatelů (tzn. obrat > 0). Z toho je 240 dodavatelů materiálu, kteří tvoří cca 63 % obratu. Ostatních dodavatelů je 889 a tvoří 37 % dodávek. Přibližně 75 % dodavatelů je z České republiky, 18 % dodavatelů je z EU a 7 % dodavatelů sídlí mimo EU.

Nejvýznamnějším dodavatelem materiálu je tuzemská společnost Italinox s.r.o., která dodává zejména nerezovou ocel. Mezi další tuzemské dodavatele materiálu, zejména černé oceli, nerezových plechů, trubek a hliníku, patří například: NEREZOVÉ MATERIÁLY, s.r.o., Metal Trade Comax, a.s., 1CSC a.s., TF Press s.r.o. a Montan ocel spol. s r.o.

Nejvýznamnějšími zahraničními dodavateli materiálu jsou, dle výše nákupů v předchozím roce, například: Boliden Commercial AB, ale také NOVA TRADING S. A., VOGEL-BAUER EDELSTAHL GmbH. Zahraničním dodavatelem pryskyřice, která slouží k výrobě polymerbetonu, je společnost Polynt Composites Poland Sp. z o.

Mezi dodavatele materiálu patří také společnosti ze skupiny ACO, například: ACO Industries LLC, Rollform Section Limited, ACO Severin Ahlmann GmbH &Co. KG.

Obrázek 7: Mapa dodavatelů ACO Industries, k. s.

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.1.4 Odběratelé

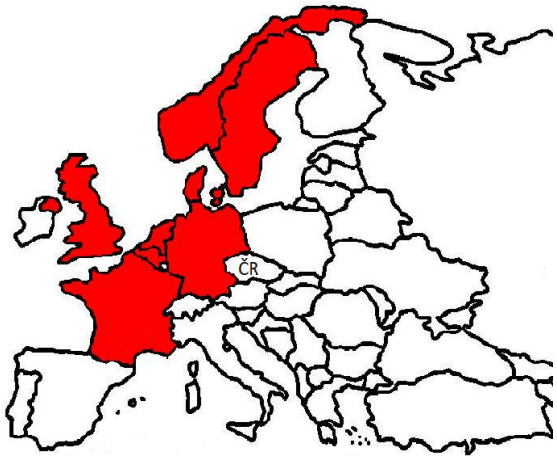
ACO Industries je největší výrobní závod skupiny ACO, zaměřuje se proto především na dodávky v rámci skupiny, tzn. sesterským prodejním organizacím v různých zemích. Dodávky v rámci skupiny tvoří přibližně 90 % jejich obratu. Mezi největší patří obchodní společnosti v západní Evropě – zejména Německo, Belgie a Francie, dále Velká Británie, Nizozemí a skandinávské státy. Do těchto zemí dodává především nerezové výrobky z oblasti odvodnění budov, ale i další nerezové, pozinkované a polymerbetonové produkty. Významnou oblastí je také východní Evropa.

Ačkoliv je geograficky nejdůležitějším trhem Evropa, kam směřuje většina jejich dodávek, vidí potenciál i mimo ni, například v Indii, Číně, Austrálii, USA či Kanadě.

Přibližně 10 % jejich obratu připadá na tzv. třetí strany – koncové zákazníky především z ČR, Německa a Rakouska. Ti se dělí na tři skupiny:

- zákazníci povrchových úprav (moření, zinkování),
- zákazníci, kterým se vyrábí polotovary nebo výrobky na zakázku,
- externí zákazníci (třetí strany), kteří přímo odebírají jejich výrobky.

Společnost se kromě dodávek produktů sesterským organizacím zaměřuje také na rozvoj trhu komerčních kuchyní a výroby potravin. V rámci těchto aktivit navazuje globální partnerství s významnými nadnárodními zákazníky, mezi které patří například Ikea, Coca-Cola, nebo BASF.(18)



Obrázek 8: Mapa odběratelů společnosti ACO Industries, k. s.

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.2 Analýza stavových ukazatelů

V této části práce bude provedena analýza stavových neboli absolutních ukazatelů, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu za období 2014 - 2018.

2.2.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza aktiv a pasiv se zabývá porovnáním jednotlivých položek v čase. Meziroční změna bude uvedena jak v absolutním, tak také v procentuálním vyjádření.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	48 198	**5,99**	21 257	**2,49**	116 067	**13,28**	143 016	**14,45**
Stálá aktiva	7 323	**1,98**	44 537	**11,83**	34 303	**8,15**	71 624	**15,73**
- DNM	2 425	**30,97**	3 595	**35,06**	-2 139	**-15,44**	1 303	**11,13**
- DHM	-4 102	**-1,20**	40 942	**12,14**	36 442	**9,64**	70 321	**16,96**
- DFM	9 000	**44,78**	0	**0,00**	0	**0**	0	**0**
Oběžná aktiva	41 210	**9,61**	-23 153	**-4,93**	82 858	**18,55**	67 103	**12,67**
- zásoby	22 095	**14,31**	5 330	**3,02**	28 300	**15,57**	68	**0,03**
- DD pohledávky	-1 614	**-52,52**	-193	**-13,23**	-1 034	**-81,67**	-232	**-100**
- KD pohledávky	9 718	**3,73**	-39 030	**-14,46**	68 922	**29,85**	71 555	**23,86**
- KFM	11 011	**99,93**	10 740	**48,75**	-13 330	**-40,68**	-4 288	**-22,06**
Časové rozlišení	-335	**-5,16**	-127	**-2,06**	-1 094	**-18,14**	4 289	**86,86**

Celková aktiva mají po celé analyzované období rostoucí charakter, největší nárůst byl zaznamenán mezi roky 2017 a 2018. Totožný charakter vykazuje i položka stálých aktiv. Oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv má během analyzovaného období kolísavý trend.

V roce 2015 došlo oproti roku 2014 k nárůstu aktiv o 48 198 tisíc Kč (5,99 %). Největší podíl na zvýšení celkových aktiv mají oběžná aktiva, kde u krátkodobého finančního majetku zaznamenáváme nárůst peněžních prostředků na bankovních účtech, o 11 011 tisíc Kč (99,93 %). Podíl na růstu oběžných aktiv mají také zásoby, které vzrostly

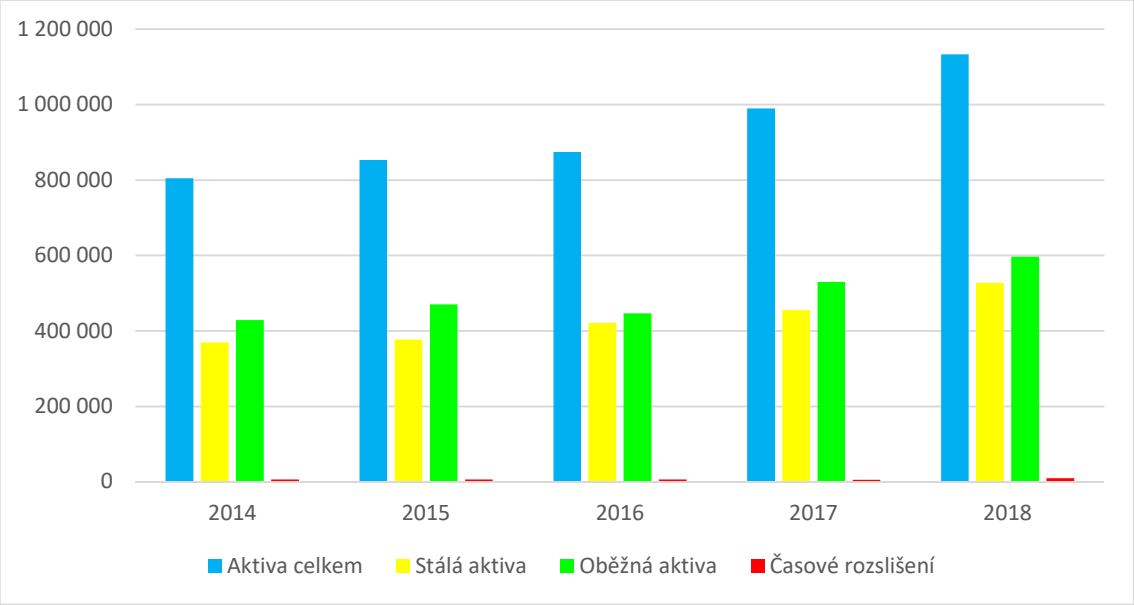
o 22 095 tisíc Kč (14,31 %). Pokles zaznamenala také položka dlouhodobých pohledávek, kde došlo ke snížení odložené daňové pohledávky o 52,52 %. Ze stálých aktiv má nejvyšší podíl na růstu stálých aktiv dlouhodobý nehmotný majetek, jehož meziroční nárůst byl 2 425 tisíc Kč (30,97 %). Růst zaznamenal také dlouhodobý finanční majetek, jehož nárůst byl 9 milionů Kč (44,78 %), zde byl růst zapříčiněn pořízením podílů. Časové rozlišení, zejména příjmy příštích období, zaznamenalo snížení o 335 tisíc Kč (5,16 %).

V roce 2016 došlo opět ke zvýšení celkových aktiv a to o 21 257 tisíc Kč (2,5 %). Nárůst stálých aktiv byl 44 537 tisíc Kč (11,83 %). Největší podíl na jejich růstu má dlouhodobý nehmotný majetek, který zaznamenal nárůst o 3 595 tisíc Kč (35,06 %). Podíl na tomto růstu má zejména nákup ocenitelných práv. Naopak oběžná aktiva zaznamenala pokles o 23 153 tisíc Kč (4,93 %). Došlo k poklesu dlouhodobých pohledávek o 193 tisíc Kč (13,23 %) a krátkodobých pohledávek o 39 030 tisíc Kč (14,46 %). Stav peněžních prostředků na účtech zaznamenal růst o 11 011 tisíc Kč (48,75 %). V rámci časového rozlišení byl zaznamenán drobný pokles nákladů příštích období o 127 tisíc Kč (2,06 %)

Rostoucí charakter měla celková aktiva také mezi roky 2016 a 2017, o 116 067 tisíc Kč (13,28 %). Došlo k růstu oběžných aktiv o 82 858 tisíc Kč (18,55 %). U oběžných aktiv došlo především k meziročnímu zvýšení zásob o 28 300 tisíc Kč (15,57 %) a krátkodobých pohledávek o 68 922 tisíc Kč (29,85 %). V rámci oběžných aktiv došlo k poklesu dlouhodobých pohledávek o 1 034 tisíc Kč (81,67 %) a ke snížení peněžních prostředků na bankovních účtech o 13 330 tisíc Kč (40,68 %). Stálá aktiva zaznamenala růst o 34 303 tisíc Kč. Největší změnu zaznamenal růst dlouhodobého hmotného o 36 442 tisíc Kč (9,64 %) a pokles dlouhodobého nehmotného majetku o 2 139 tisíc Kč (15,44 %). Časové rozlišení zaznamenalo v tomto období pokles o 1 084 tisíc Kč (18,14 %), díky poklesu příjmů příštích období.

K největšímu meziročnímu nárůstu celkových aktiv došlo mezi roky 2017 a 2018 o 143 016 tisíc Kč (14,45 %). Na meziroční nárůst stálých aktiv o 71 624 tisíc Kč (15,73 %) má vliv zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o 70 321 tisíc Kč (16,96 %) a zvýšení dlouhodobého nehmotného majetku o 1 303 tisíc Kč (11,13 %). V rámci oběžných aktiv došlo k poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech o 4 228 tisíc Kč (22,06 %). Dále došlo k odstranění všech dlouhodobých pohledávek a tedy i k jejich poklesu ve výši 232 tisíc Kč (100 %). Naopak krátkodobé pohledávky

zaznamenaly růst o 71 555 tisíc Kč (23,86 %). Oproti předešlým rokům zaznamenalo nárůst časové rozlišení, jedná se o nárůst nákladů a příjmů příštích období.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2014 – 2018 (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv

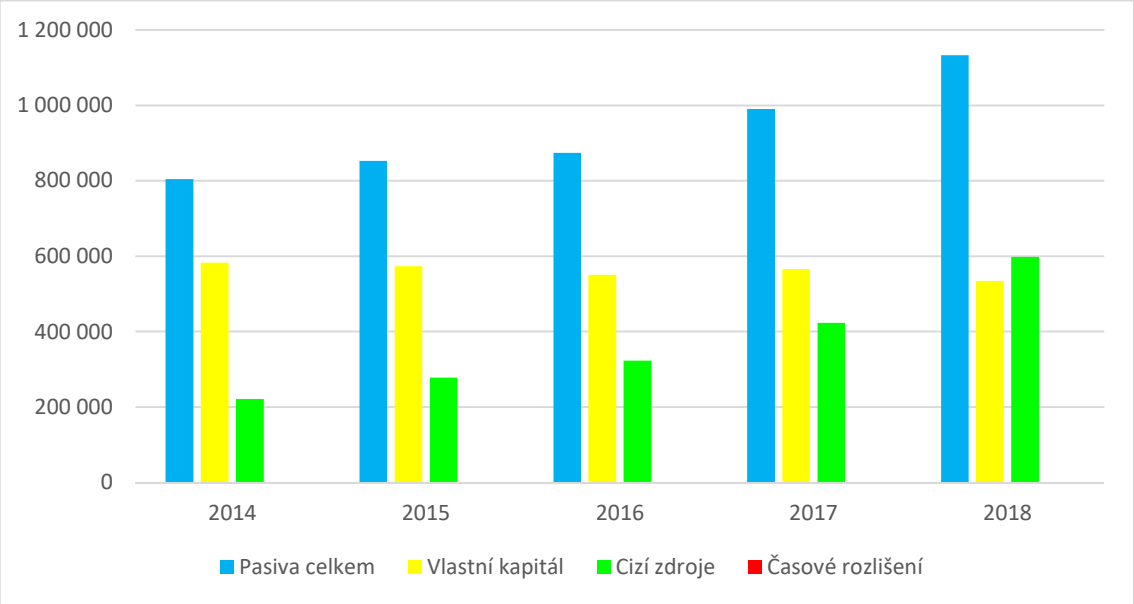
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	48 198	**5,99**	21 257	**2,49**	116 067	**13,28**	143 016	**14,45**
Vlastní kapitál	-8 953	**-1,54**	-22 870	**-3,99**	15 294	**2,78**	-31 667	**-5,59**
- základní kapitál	0	**0**	0	**0**	0	**0**	0	**0**
- ážio a kap. fondy	0	**0**	0	**0**	5 445	**3**	-14 601	**-9**
- VH běžného ÚO	-30 228	**-23,58**	-8 870	**-9,06**	9 849	**11,06**	-9 735	**-9,84**
- VH min. let	21 275	**8,23**	-14 000	**-5,00**	0	**0,00**	-7 331	**-2,76**
Cizí zdroje	56 426	**25,45**	44 727	**16,08**	100 829	**31,23**	174 562	**41,20**
- rezervy	-12 112	**-23,26**	-8 003	**-20,03**	14 629	**45,78**	-2 515	**-5,40**
- DD závazky	2	**1,32**	9	**5,88**	60 487	**37,3 x**	23 355	**38,51**
- KD závazky	41 693	**25,68**	86 773	**42,53**	25 713	**8,84**	153 722	**48,57**
Časové rozlišení	725	**6 x**	-600	**-71,01**	-56	**-22,86**	121	**64,02**

Aby platila bilanční rovnice, musí pasiva vykazovat stejnou tendenci jako aktiva. V případě pasiv to bylo zapříčiněno růstem cizích zdrojů. Jejich největší nárůst nastal mezi roky 2016 a 2017 (41,2 %). Na růstu cizích zdrojů má největší podíl zejména růst závazků, jejichž příčinou byla především výstavba nové logistické haly.

Vlastní kapitál má, s výjimkou roku 2017, klesající charakter, na což má vliv zejména pokles výsledku hospodaření běžného účetního období. Největší pokles zaznamenal v roce 2015 (23,58 %). Naopak největší růst zaznamenal v roce 2017 (11,06 %).

Časové rozlišení má kolísavý charakter, důvodem je kolísání výdajů příštích období, kdy v roce 2015 se zvýšily šestkrát a v následujícím roce 2016 naopak poklesly (71,01 %), v roce 2017 opět klesly (22,86 %) a v roce 2018 se naopak zvýšily (64,02 %).



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2014 – 2018 (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

I přes růst celkových pasiv, má vlastní kapitál společnosti mírně klesající trend. Naopak cizí zdroje společnosti každoročně rostou. Největší pokles nastal mezi roky 2014 a 2015. Naopak růst vlastního kapitálu nastal pouze mezi roky 2016 a 2017. Růst zaznamenávají také cizí zdroje, které za celé analyzované období vzrostly téměř na trojnásobek.

2.2.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza aktiv se věnuje vnitřnímu rozboru aktiv a pasiv. Výsledné hodnoty udávají podíl dané položky na celkových aktivech či pasivech.

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

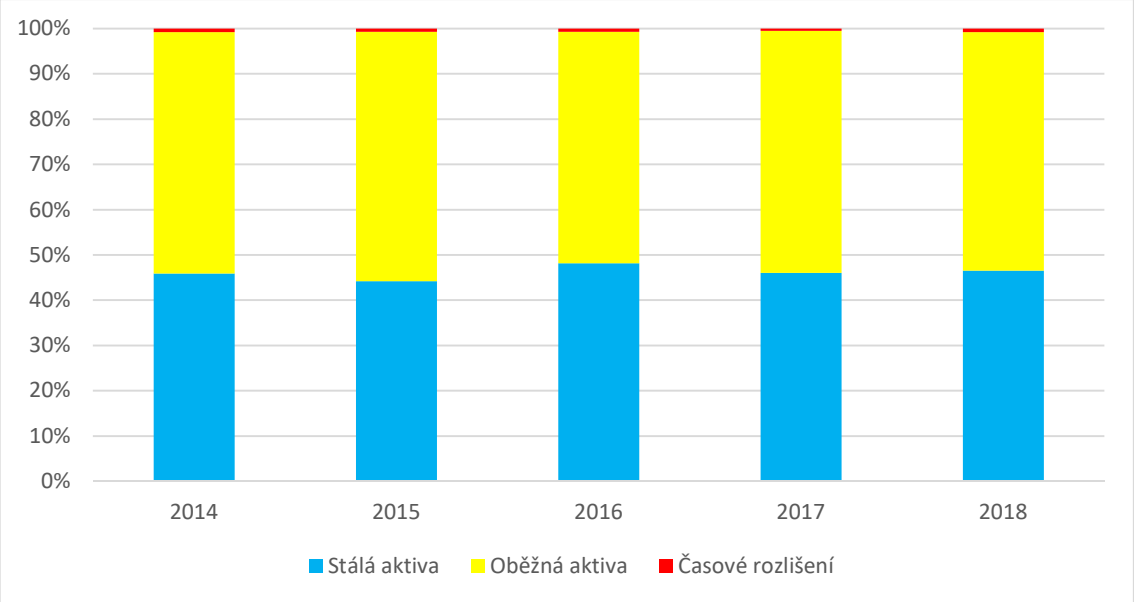
	2014		2015		2016		2017		2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	804 462	**100**	852 660	**100**	873 917	**100**	989 984	**100**	1 133 000	**100**
Stálá aktiva	369 266	**45,90**	376 589	**44,17**	421 126	**48,19**	455 429	**46,00**	527 053	**46,52**
- DNM	7 830	**0,97**	10 255	**1,20**	13 850	**1,58**	11 711	**1,18**	13 014	**1,15**
- DHM	341 336	**42,43**	337 234	**39,55**	378 176	**43,27**	414 618	**41,88**	484 939	**42,80**
- DFM	20 100	**2,50**	29 100	**3,41**	29 100	**3,33**	29 100	**2,94**	29 100	**2,57**
Oběžná aktiva	428 702	**53,29**	469 912	**55,11**	446 759	**51,12**	529 617	**53,50**	596 720	**52,67**
- zásoby	154 378	**19,19**	176 473	**20,70**	181 803	**20,80**	210 103	**21,22**	210 171	**18,55**
- DD pohledávky	3 073	**0,38**	1 459	**0,17**	1 266	**0,14**	232	**0,02**	0	**0,00**
- KD pohledávky	262 539	**32,64**	271 247	**31,81**	232 166	**26,57**	301 049	**30,41**	372 862	**32,91**
- KFM	11 019	**1,37**	22 030	**2,58**	32 770	**3,75**	19 440	**1,96**	15 152	**1,34**
Časové rozlišení	6 494	**0,81**	6 159	**0,72**	6 032	**0,69**	4 938	**0,50**	9 227	**0,81**

Společnost si po celé sledované období udržuje podíly jednotlivých složek aktiv v relativně stejné výši. Největší podíl na majetku mají oběžná aktiva. Jejich hodnota se ve všech letech pohybuje lehce nad hranicí 50 %. Největší podíl na celkových aktivech zaznamenala společnost v roce 2015 a to 55,11 %, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2016 a to 51,12 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které největší hodnoty dosáhly v roce 2018 a tvořily 32,91 % celkových aktiv. Naopak nejnižší hodnoty dosáhly v roce 2016, kdy tvořily 26,57 % celkových aktiv. Do roku 2016 společnost také zvyšovala podíl peněžních prostředků, což zároveň vedlo ke zvýšení likvidity společnosti. Naopak od roku 2017 společnost podíl peněžních prostředků na podílu celkových aktiv snižuje a tím se snižuje i likvidita společnosti.

Z hlediska stálých aktiv je nejvýznamnější položkou stálých aktiv ve všech letech dlouhodobý hmotný majetek, který v roce 2016 dosáhl největšího podílu a to 43,27 %,

přičemž stálá aktiva tvořila 48,19 %. Dlouhodobý nehmotný majetek se ve všech letech podílí cca 1 % a finanční majetek tvoří cca 3 %.

Nejméně se na celkových aktivech podílí časové rozlišení, jehož hodnoty nejsou výrazně zastoupeny ani v jednom roce.



Graf 3: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

Graf zachycuje složení aktiv společnosti. Jelikož se jedná o strojírenskou společnost, oběžná aktiva tvoří nadpoloviční podíl celkových aktiv. Ale i přes to, společnost disponuje relativně velkým množstvím stálých aktiv, jedná se zejména o budovy a výrobní zařízení, které vlastní.

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv

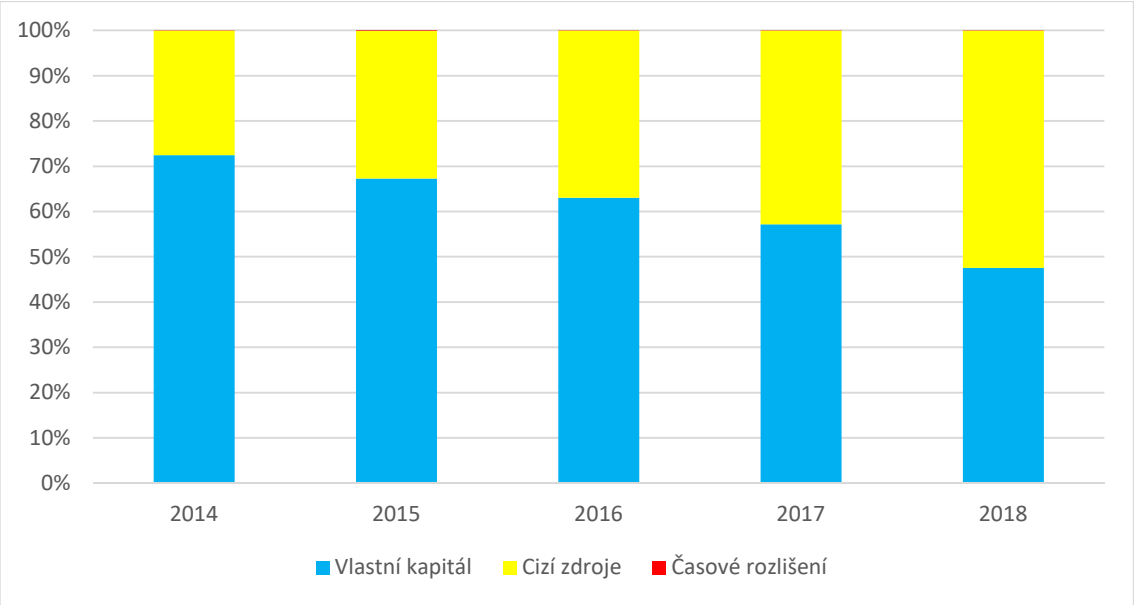
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

	2014		2015		2016		2017		2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	804 462	**100**	852 660	**100**	873 917	**100**	989 984	**100**	1 133 000	**100**
Vlastní kapitál	582 589	**72,42**	573 636	**67,28**	550 766	**63,02**	566 060	**57,18**	534 393	**47,17**
- základní kapitál	28 000	**3,48**	28 000	**3,28**	28 000	**3,20**	28 000	**2,83**	28 000	**2,47**
- ážio a kap. fondy	165 000	**20,51**	165 000	**19,35**	165 000	**18,88**	170 445	**17,22**	155 844	**13,75**
- fondy ze zisku	2 800	**0,35**	2 800	**0,33**	2 800	**0,32**	2 800	**0,28**	2 800	**0,25**
- VH běžného ÚO	128 174	**15,93**	97 946	**11,49**	89 076	**10,19**	98 925	**9,99**	89 190	**7,87**
- VH min. let	258 615	**32,15**	279 890	**32,83**	265 890	**30,43**	265 890	**26,86**	258 559	**22,82**
Cizí zdroje	221 753	**27,57**	278 179	**32,62**	322 906	**36,95**	423 735	**42,80**	598 297	**52,81**
- rezervy	52 068	**6,47**	39 956	**4,69**	31 953	**3,66**	46 582	**4,71**	44 067	**3,89**
- DD závazky	151	**0,02**	153	**0,02**	162	**0,02**	60 649	**6,13**	84 004	**7,41**
- KD závazky	162 325	**20,18**	204 018	**23,93**	290 791	**33,27**	316 504	**31,97**	470 226	**41,50**
Časové rozlišení	120	**0,01**	845	**0,10**	245	**0,03**	189	**0,02**	310	**0,03**

Z tabulky je patrné, že společnost ve sledovaném období zvyšuje financování cizími zdroji a tím klesá samofinancování. Do roku 2017 tvořil největší podíl na celkových pasivech společnosti vlastní kapitál, který přesahoval 57 %. V roce 2014 tvořil vlastní kapitál dokonce 72,42 % celkových pasiv. Největší podíl na vlastním kapitálu má ve všech letech výsledek hospodaření minulých let, v roce 2015 tvořil více než jednu třetinu celkových pasiv. Výsledek hospodaření běžného účetního období tvořil v roce 2014 15,93 %, v roce 2018 pouze 7,87 % celkových pasiv.

Největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Od roku 2017 tvoří významnější podíl také dlouhodobé závazky, jejichž příčinou byla především výstavba nové logistické haly.

Nejméně se na celkových pasivech podílí opět časové rozlišení, jehož hodnoty jsou po celé analyzované období velmi nízké a dosahují maximální výše 0,1 %.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

Z grafu je patrné, že klesá financování společnosti vlastními zdroji a roste zadluženost. V roce 2014 tvořil více než 70 % celkových pasiv vlastní kapitál. V roce 2018 tvořil necelých 50 %.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Při analýze rozdílových ukazatelů jsem se zaměřila na tři ukazatele, čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond. Následující ukazatele nám z různých hledisek přiblíží, zda je společnost schopna hradit své závazky.

Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžný majetek	428 702	469 912	446 759	529 617	596 720
Krátkodobé cizí zdroje	162 325	204 018	290 791	316 504	470 226
Čistý pracovní kapitál	**266 377**	**265 894**	**155 968**	**213 113**	**126 494**

Čistý pracovní kapitál nabývá, po celou dobu sledovaného období, kladných hodnot. To vypovídá o větším množství oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Je tak vytvářena určitá rezerva, která může sloužit ke krytí nečekaných výdajů. Nejpříznivější byl pro společnost rok 2014, neboť čistý pracovní kapitál byl 266 377 tisíc Kč. Ačkoliv od tohoto roku hodnota čistého pracovního kapitálu klesá, je důležité, že výsledné hodnoty jsou stále kladné.

Tabulka 9: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Pohotové peněžní prostředky	11 019	22 030	32 770	19 440	15 152
Krátkodobé závazky	162 325	204 018	290 791	316 504	470 226
Čisté pohotové prostředky	**0,07**	**0,11**	**0,11**	**0,06**	**0,03**

Ačkoliv jsou výsledné hodnoty kladné, hodnoty ukazatele jsou velmi nízké a pohybují se pouze v halířích korun. To je způsobeno nedostatečným množstvím peněžních prostředků, které se nadále snižují, a rostoucím množstvím krátkodobých závazků.

Tabulka 10: Čistý peněžně pohledávkový fond

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	428 702	469 912	446 759	529 617	596 720
Zásoby	154 376	176 473	181 803	210 103	210 171
DD pohledávky	3 073	1 459	1 266	232	0
KD závazky	162 325	204 018	290 791	316 504	470 226
Čistý peněžně pohl. fond	**108 928**	**87 962**	**-27 101**	**2 778**	**-83 677**

Čistý peněžně pohledávkový fond má klesající charakter. Příčinou je vysoká hodnota zásob a krátkodobých závazků, které se z oběžných aktiv vylučují. V roce 2014, 2015 a 2017 je hodnota ukazatele příznivá, neboť se vyskytuje v kladných a relativně vysokých hodnotách. V roce 2016 a 2018 došlo k růstu zásob a krátkodobých závazků, a tím ke snížení ukazatele, v roce 2018 vykazoval hodnotu -83 677 tisíc Kč.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Při analýze poměrových ukazatelů se zaměřila na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů budou následně porovnány s oborovými průměry za roky 2014 - 2018, získanými ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

2.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají, zda je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky. Pro ukazatele likvidity bude vypočítána okamžitá, pohotová a běžná likvidita.

Tabulka 11: Okamžitá likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Finanční majetek	11 019	22 030	32 770	19 440	15 152
Krátkodobé závazky	162 325	204 018	290 791	316 504	470 226
Okamžitá likvidita	**0,07**	**0,12**	**0,11**	**0,06**	**0,03**
Oborový průměr	**0,35**	**0,38**	**0,42**	**0,41**	**0,40**

Doporučená hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat okolo 0,2. Ve výše uvedené tabulce lze vidět, že analyzovaná společnost za celé sledované období nedosahovala doporučených hodnot. Nejvyšší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2015, kdy dosahuje hodnoty 0,12 v porovnání s doporučenou hodnotou. Důvodem nízké hodnoty byla nízká hodnota finančního majetku v porovnání s krátkodobými dluhy. Výsledné hodnoty okamžité likvidity se ve všech letech nachází pod hodnotou oborového průměru. Oborový průměr se nachází v rozmezí od 0,35 do 0,42, přičemž rozmezí hodnot okamžité likvidity pro samotnou společnost je od 0,03 do 0,12.

Tabulka 12: Pohotová likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	428 702	469 912	446 759	529 617	596 720
Zásoby	154 376	176 473	181 803	210 103	210 171
Krátkodobé závazky	162 325	204 018	290 791	316 504	470 226
Pohotová likvidita	**1,69**	**1,44**	**0,91**	**1,01**	**0,82**
Oborový průměr	**1,15**	**1,19**	**1,22**	**1,24**	**1,27**

Doporučená hodnota ukazatele pohotové likvidity by se měla pohybovat mezi 1 – 1,5. V tabulce lze vidět, že společnost v roce 2016 a 2018 nedosahuje doporučené hodnoty. V porovnání s běžnou likviditou lze příčinu poklesu hledat ve vyřazení nelikvidních zásob z oběžných aktiv. Zásoby totiž tvoří téměř polovinu oběžných aktiv vybrané společnosti. V letech 2014 a 2015 ukazatel společnosti vykazuje v porovnání s oborovým průměrem vyšší hodnotu. Od roku 2016 ukazatel klesl a vykazuje hodnoty nižší než oborový průměr.

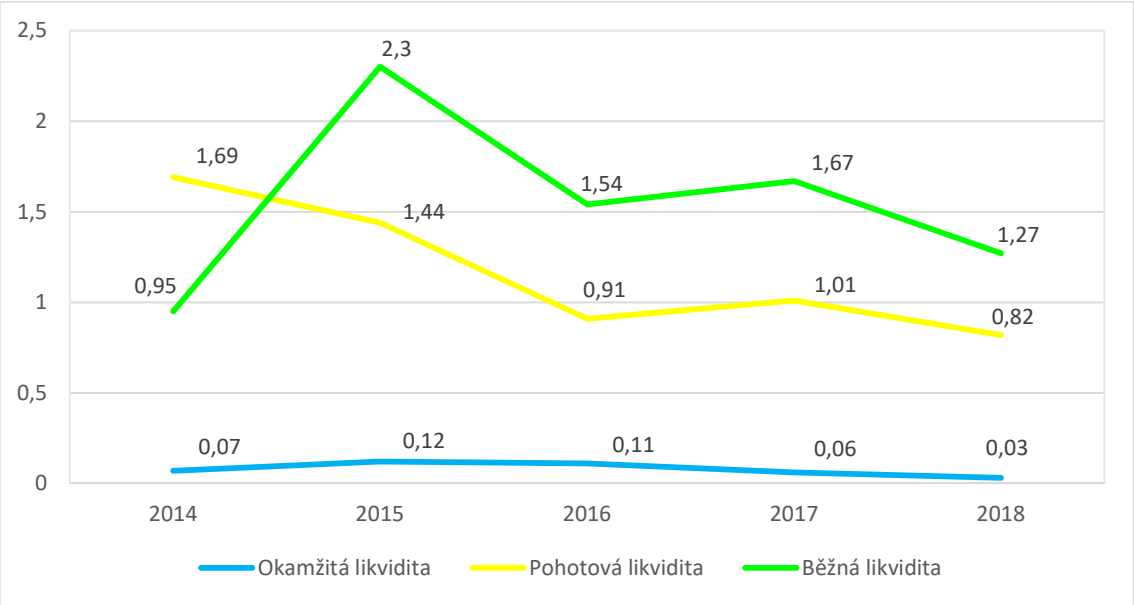
Tabulka 13: Běžná likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	154 378	469 912	446 759	529 617	596 720
Krátkodobé závazky	162 325	204 018	290 791	316 504	470 226
Běžná likvidita	**0,95**	**2,30**	**1,54**	**1,67**	**1,27**
Oborový průměr	**1,63**	**1,7**	**1,74**	**1,77**	**1,8**

Doporučené hodnoty ukazatele běžné likvidity se pohybují mezi 1,5 – 2,5, přičemž nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1. V tabulce běžná likvidita vykazuje za analyzované období kolísavý trend. Nejvyšší hodnoty 2,3 dosáhl ukazatel v roce 2018. Důvodem takového poklesu je nárůst krátkodobých závazků a zároveň i nárůst oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek. Z tabulky vyplývá, že společnost v analyzovaném období splňuje doporučené hodnoty, s výjimkou roků 2014 a 2018, kdy byla hodnota

nižší. V porovnání s oborovým průměrem společnost kromě roku 2015 vykazuje hodnoty menší než je oborový průměr.



Graf 5: Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

2.4.2 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability zjišťujeme, jak je podnik schopný přeměnit a zhodnocovat vložené finanční prostředky. Bude vypočtena rentabilita tržeb, aktiv a vlastního kapitálu.

Tabulka 14: Rentabilita tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Zisk	128 182	97 956	89 086	98 935	89 200
Tržby	1 234 806	1 344 621	1 404 311	1 526 340	1 703 643
Rentabilita tržeb	**10,38 %**	**7,29 %**	**6,34 %**	**6,48 %**	**5,24 %**
Oborový průměr	10,49 %	9,99 %	9,51 %	9,74 %	8,70 %

I přes klesající trend jsou hodnoty ukazatele kladné. Maximální hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2014, kdy měla společnost z tržeb 10,38 % čistého zisku. Nejnižší hodnotu vykazovala společnost v roce 2018 a to 5,24 %. Ačkoliv oborový průměr ukazatele má klesající charakter, hodnota rentability tržeb společnosti zaznamenává výraznější pokles.

Tabulka 15: Rentabilita aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Zisk po zdanění	128 184	97 956	89 086	98 935	89 200
Aktiva	804 462	852 660	873 917	989 984	1 133 000
Rentabilita celkového kapitálu	**15,93 %**	**11,49 %**	**10,19 %**	**9,99 %**	**7,87 %**
Oborový průměr	13,65 %	12,93 %	11,81 %	11,96 %	11,18 %

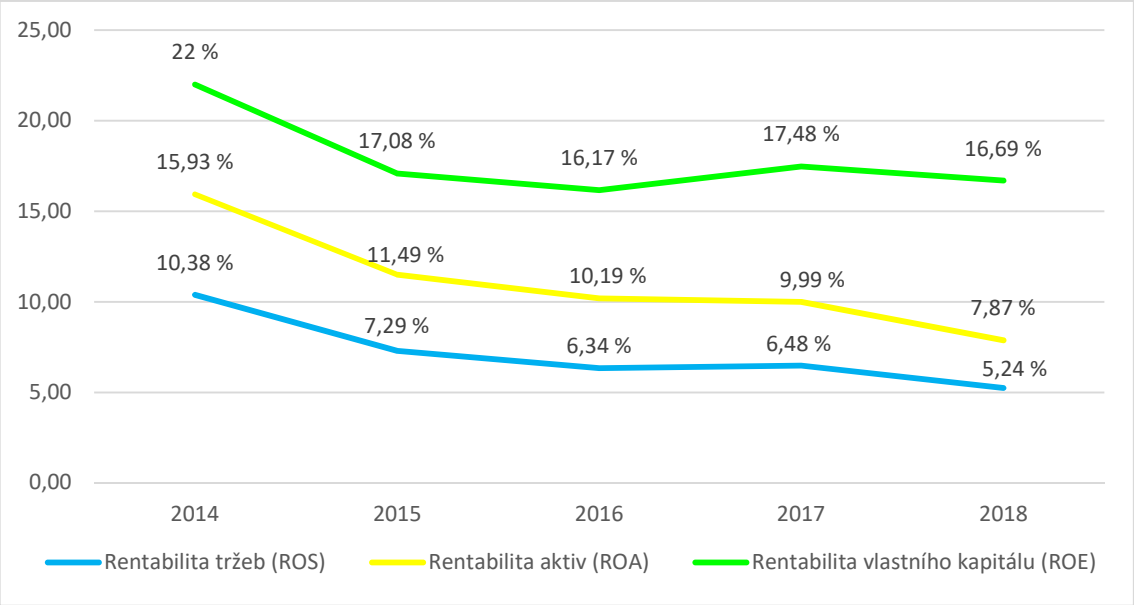
Doporučená hodnota ukazatele se udává okolo 10 %, avšak obecně hodnoty, které jsou vyšší než 5 %, jsou považované za pozitivní. Lze tedy říci, že si společnost vede relativně dobře, neboť po celé analyzované období jsou hodnoty ukazatele větší než 5 % a v letech 2014, 2015 a 2016 dokonce vyšší než 10 %. Největší hodnoty ukazatel nabývá v roce 2014, a to 15,93 % a v dalších letech postupně klesá. V porovnání s oborovým průměrem byla rentabilita celkového kapitálu společnosti do roku 2015 vyšší, od roku 2016 zaznamenává klesající charakter a rentabilita celkového kapitálu společnosti oproti oborovému průměru klesá rychleji.

Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Zisk	128 182	97 956	89 086	98 935	89 200
Vlastní kapitál	582 589	573 636	550 766	566 060	534 393
Rentabilita vlastního kapitálu	**22,00 %**	**17,08 %**	**16,17 %**	**17,48 %**	**16,69 %**
Oborový průměr	21,39 %	20,43 %	17 %	18,51 %	16,10 %

Stejně jako u předchozího ukazatele ROA je doporučená hodnota nad 10%. V porovnání s touto hodnotou lze tvrdit, že společnost si vede dobře a ve všech letech dosahuje vyšších kladných hodnot. Nejlépe si společnost vedla v roce 2014, kdy hodnota ukazatele byla 22 %. Ačkoliv od tohoto roku hodnota ukazatele klesá, stále jsou její výsledné hodnoty nad doporučenou hodnotou. V porovnání s oborovým průměrem se společnosti daří, neboť po celé analyzované období, jsou mezi rentabilitou vlastního kapitálu společnosti a oborovým průměrem jen mírné odchylky.



Graf 6: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají, kolik cizích zdrojů společnost potřebuje na financování své činnosti. Bude vypočítána celková zadluženost, dlouhodobá zadluženost, míra zadluženosti, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Tabulka 17: Celková zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Cizí zdroje	221 753	278 179	322 906	423 735	598 297
Aktiva celkem	804 462	852 660	873 917	989 984	1 133 000
Celková zadluženost	**27,57 %**	**32,62 %**	**36,95 %**	**42,80 %**	**52,81 %**

Doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti se pohybuje mezi 30 – 60 %. Společnost se ve všech analyzovaných letech pohybuje v doporučeném rozmezí. Nejnižší hodnotu má ukazatel v roce 2014 a to 27,57 %, naopak nejvyšší hodnoty 52,81 % dosáhl ukazatel v roce 2018.

Tabulka 18: Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý cizí kapitál	7 360	153	162	60 649	84 004
Aktiva celkem	804 462	852 660	873 917	989 984	1 133 000
Dlouhodobá zadluženost	**0,91 %**	**0,02 %**	**0,02 %**	**6,13 %**	**7,41 %**

Udává jaké procento z celkových aktiv je kryto dlouhodobým cizím kapitálem. Dlouhodobá zadluženost se v letech 2014 – 2016 pohybovala v hodnotách pod 1 %. Z toho plyne, že většinový podíl na celkové zadluženosti má krátkodobá zadluženost. V roce 2017 vzrostla na 6,13 % a v roce 2018 na 7,41 %. Růst ukazatele je zapříčiněn výrazným zvýšením položky cizího kapitálu z důvodu výstavby nové logistické haly.

Tabulka 19: Míra zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Cizí zdroje	221 753	278 179	322 906	423 735	598 297
Vlastní kapitál	582 589	573 636	550 766	566 060	534 393
Míra zadluženosti	**38,06 %**	**48,49 %**	**58,63 %**	**74,86 %**	**111,96 %**

U míry zadluženosti platí, že čím je hodnota vyšší, tím je riziko věřitelů nižší. V roce 2014 byla míra zadluženosti nejnižší za celé analyzované období, a to 38,06 %. Od tohoto roku míra zadluženosti roste a za analyzované období vzrostla téměř o 74 %.

Tabulka 20: Koeficient samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	582 589	573 636	550 766	566 060	534 393
Aktiva celkem	804 462	852 660	873 917	989 984	1 133 000
Koeficient samofinancování	**72,42 %**	**67,28 %**	**63,02 %**	**57,18 %**	**47,17 %**

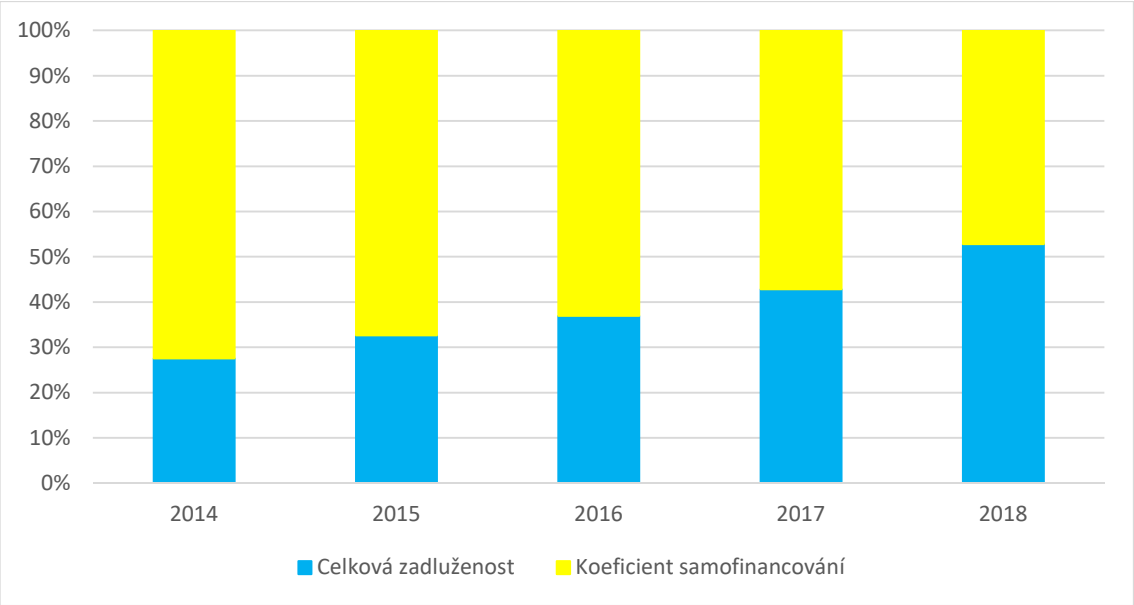
Udává, do jaké míry se vlastní kapitál podílí na celkovém kapitálu společnosti. Naopak od doplňkového ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování má klesající trend. Nejvyšší hodnoty 72,42 % nabýval ukazatel v roce 2014, naopak nejnižší hodnoty 47,17 % dosáhl ukazatel v roce 2018.

Tabulka 21: Úrokové krytí

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	161 479	127 375	110 838	124 742	113 647
Nákladové úroky	1 316	1 500	1 234	2 236	3 148
Úrokové krytí	**122,70**	**84,92**	**89,82**	**55,79**	**36,10**

Úrokové krytí udává, kolikrát zisk pokryje úroky společnosti. Uvádí se, že hodnota úrokového krytí ve fungující společnosti by měla být vyšší než pět, což společnost ve všech analyzovaných letech splňuje. Záporné hodnoty představují pro podnik riziko. Ukazatel úrokového krytí má klesající trend. Maximálního výsledku dosáhl podnik v roce 2014 díky nejvyššímu výsledku hospodaření. Naopak nejnižšího výsledku bylo dosaženo v roce 2018, z důvodu růstu nákladových úroků a snížení výsledku hospodaření.



Graf 7: Ukazatele zadluženost
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

2.4.4 Ukazatele aktivity

Udávají, kolikrát se jednotlivé položky aktiv obrátí v tržbách a kolik dnů trvá obrat jednotlivých položek. V této části budou vypočítány obraty celkových aktiv, stálých aktiv, zásob, pohledávek a závazků, dále doba obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 22: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 234 806	1 344 621	1 404 311	1 526 340	1 703 643
Aktiva celkem	804 462	852 660	873 917	989 984	1 133 000
Obrat celkových aktiv	**1,53**	**1,58**	**1,61**	**1,54**	**1,50**
Oborový průměr obratu	1,3	1,29	1,24	1,23	1,28

Hodnoty tohoto ukazatele jsou ve všech sledovaných letech nad doporučenou hodnotou 1. Největší hodnotu měl ukazatel v roce 2016, a to 1,61, což znamená, že tržby dosahovaly hodnoty 1,61krát vyšší než byla hodnota celkových aktiv. Naopak nejnižší hodnoty

dosáhla společnost v roce 2018, a to hodnoty 1,5. Ve všech letech je hodnota ukazatele vyšší než oborový průměr, což značí efektivnější využití aktiv.

Tabulka 23: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 234 806	1 344 621	1 404 311	1 526 340	1 703 643
Stálá aktiva	369 266	376 589	421 126	455 429	527 053
Obrat stálých aktiv	**3,34**	**3,57**	**3,33**	**3,35**	**3,23**
Oborový průměr obratu	3,05	2,97	2,77	2,73	2,88

Hodnoty ukazatele se ve všech letech pohybují nad oborovým průměrem v rozmezí 3,23 až 3,57. Z výsledků je patrné, že společnost své výrobní kapacity s porovnáním s oborovým průměrem využívá dostatečně.

Tabulka 24: Obrat zásob

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 234 806	1 344 621	1 404 311	1 526 340	1 703 643
Zásoby	154 376	176 473	181 803	210 103	210 171
Obrat zásob	**8,00**	**7,62**	**7,72**	**7,26**	**8,11**
Oborový průměr obratu	7,87	7,79	7,66	7,61	7,98
Doba obratu zásob	**45,63**	**47,90**	**47,25**	**50,24**	**45,03**
Oborový průměr doby obratu	46,36	46,84	47,66	47,97	45,77

Ukazatel doby obratu zásob udává, za kolik dnů se nakoupené zásoby vyskladní. Pro podnik je příznivá co nejnižší hodnota, ale vždy je nutné přihlédnout k oboru podnikání. Obrat a doba obratu zásob vykazují kolísavý charakter a ve všech sledovaných letech podobných hodnot jako oborové průměry. Doba obratu zásob se pohybuje v rozmezí 45 až 50 dnů, přičemž oborový průměr se nachází v rozmezí 45 až 48 dnů.

Tabulka 25: Obrat pohledávek

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 234 806	1 344 621	1 404 311	1 526 340	1 703 643
Pohledávky	260 232	269 950	230 920	299 842	371 397
Obrat pohledávek	**4,75**	**4,98**	**6,08**	**5,09**	**4,59**
Oborový průměr obratu	4,91	5,17	5,21	5,12	5,38
Doba obratu pohledávek	**76,92**	**73,28**	**60,02**	**71,70**	**79,57**
Oborový průměr doby obratu	74,28	70,59	70,05	71,28	67,82

Pro podnik je žádoucí, aby doba obratu pohledávek byla co nejkratší. Při pohledu na výsledky lze konstatovat, že ukazatel má značně kolísavý charakter. Doba splatnosti se za sledované období pohybuje v rozmezí 60 a 80 dnů. Nejkratší doba obratu 60 dnů, byla zaznamenána v roce 2016. Lze říci, že doba splatnosti pohledávek ve společnosti je příliš dlouhá a bylo by vhodné tuto dobu zkrátit. Doba obratu pohledávek v porovnání s oborovým průměrem, vykazují, kromě roku 2016, hodnoty vyšší než oborový průměr. Oborový průměr se pohybuje v rozmezí 67 až 74 dnů.

Tabulka 26: Obrat závazků

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 234 806	1 344 621	1 404 311	1 526 340	1 703 643
Závazky	162 325	238 070	290 791	316 504	470 226
Obrat závazků	**7,61**	**5,65**	**4,83**	**4,82**	**3,62**
Oborový průměr obratu	3,75	3,96	3,98	4,03	4,25
Doba obratu závazků	**47,98**	**64,62**	**75,58**	**75,69**	**100,74**
Oborový průměr doby obratu	97,45	92,22	91,78	90,49	85,95

Z důvodu finanční stability společnosti je žádoucí, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Dle výsledků ukazatelů se společnost do roku 2016 tímto pravidlem neřídila. Stalo se tak až v letech 2017 a 2018. Doba obratu společnosti vykazuje

rostoucí charakter, přičemž nejnižší hodnoty 48 dnů dosáhl ukazatel v roce 2014, naopak nejvyšší hodnota téměř 101 dnů byla v roce 2018. Naopak oborový průměr doby obratu zaznamenává klesající charakter, pohybuje se v rozmezí 86 až 98 dnů.

2.4.5 Provozní ukazatele

V této části se budu zaobírat ukazateli, které se využívají k vnitřnímu řízení podniku. Bude vypočítána produktivita práce z přidané hodnoty, produktivita práce z tržeb a materiálová náročnost výnosů.

Tabulka 27: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota	517 904	514 673	492 243	515 236	514 685
Počet zaměstnanců	571	604	671	685	732
Produktivita práce	**907,01**	**852,11**	**733,60**	**752,17**	**703,12**
Oborový průměr produktivity	739,77	767,43	784,47	798,57	822,61

Produktivita práce z přidané hodnoty má klesající trend. Pokles ukazatele je zapříčiněn zejména nárůstem počtu zaměstnanců a kolísavým trendem přidané hodnoty. Přidaná hodnota na jednoho zaměstnance se pohybuje v rozmezí od 703 tisíc Kč do 907 tisíc Kč. Maximální hodnoty bylo dosaženo v prvním sledovaném roce, tedy v roce 2014, kdy na jednoho zaměstnance připadalo 907 tisíc Kč. Oborové hodnota produktivity práce z přidané hodnoty má naopak rostoucí charakter. Přidaná hodnota na zaměstnance se pohybuje v rozmezí 739 tisíc Kč až 822 tisíc Kč.

Tabulka 28: Produktivita práce z tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 178 200	1 305 658	1 332 208	1 440 522	1 604 151
Počet zaměstnanců	571	604	671	685	732
Produktivita práce z tržeb	**2 063.4**	**2 161.69**	**1 958,41**	**2 102,95**	**2 191,46**

Ukazatel produktivity práce z výkonů má v letech 2014 a 2015 rostoucí charakter, v roce 2016 došlo k poklesu, ale od roku 2017 ukazatel opět vykazuje rostoucí hodnotu. Maximální hodnoty 2 191 tisíc Kč dosáhl ukazatel produktivity z výkonů v roce 2018. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2016, a to 1 958 tisíc Kč.

Tabulka 29: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

V tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Spotřeba materiálu a energie	501 285	576 225	571 221	639 337	687 066
Výnosy	1 254 071	1 393 903	1 411 559	1 567 622	1 733 361
Materiálová náročnost výnosů	**0,40**	**0,41**	**0,40**	**0,41**	**0,40**

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů vykazuje ve všech letech téměř stejnou hodnotu 0,40 Kč. Je to způsobeno tím, že s rostoucí spotřebou materiálu a energie rostou zároveň i výnosy společnosti.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

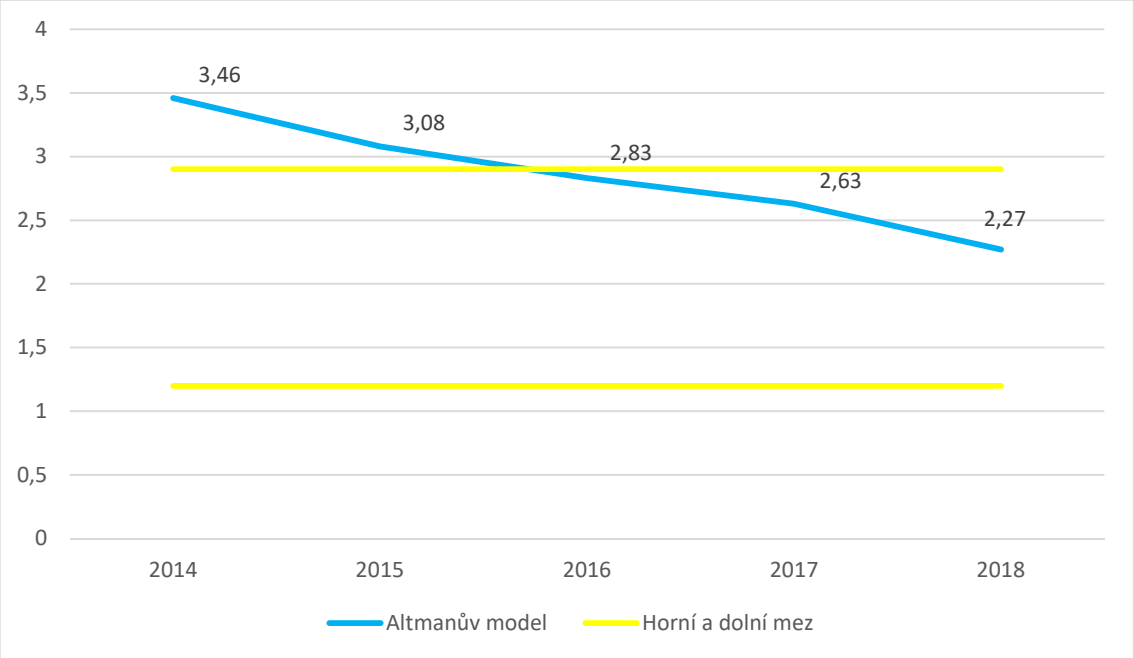
Pomocí bankrotních modelů zbude zhodnoceno finanční zdraví podniku. Pomocí výsledku této analýzy lze posoudit, zda je podnik finančně zdravý, či mu hrozí problémy.

Tabulka 30: Altmanův model

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
X1	0,210	0,190	0,112	0,135	0,076
X2	0,065	0,047	0,037	0,047	0,039
X3	0,201	0,149	0,127	0,126	0,100
X4	2,627	2,062	1,706	1,336	0,893
X5	1,535	1,577	1,607	1,542	1,504
Výsledná hodnota	**3,46**	**3,08**	**2,83**	**2,63**	**2,27**

Výsledné hodnoty Altmanova modelu mají klesající charakter, v letech 2014 a 2015 se společnost nacházela v pásmu prosperity, tedy nad hodnotou 2,9 a řadila se k finančně zdravým podnikům. Od roku 2016 se společnost nachází těsně pod hranicí pásma prosperity, řadí se již do tzv. pásma šedé zóny v rozmezí hodnot 1,2 – 2,9. To znamená, že nelze jednoznačně určit finanční situaci a její další vývoj.



Graf 8: Altmanův model

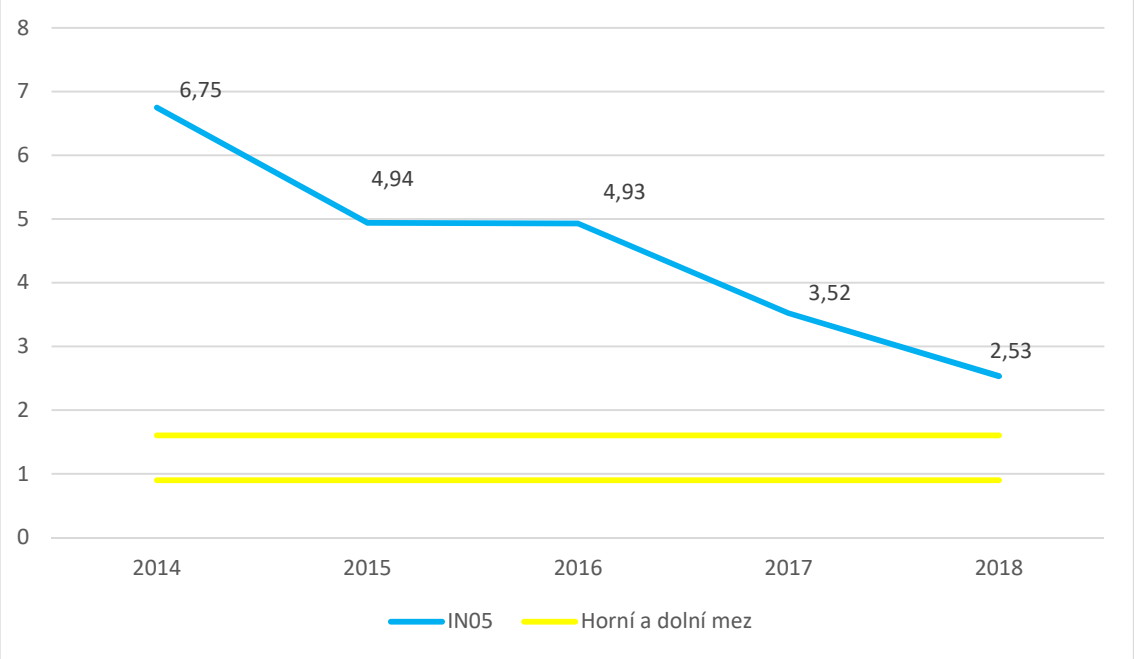
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

Tabulka 31: Index IN05 manželů Neumaierových

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

	2014	2015	2016	2017	2018
A	3,628	3,065	2,706	2,336	1,894
B	122,704	84,917	89,820	55,788	36,101
C	0,201	0,149	0,127	0,126	0,100
D	1,559	1,635	1,615	1,583	1,530
E	2,703	2,356	1,577	1,714	1,304
Výsledná hodnota	**6,75**	**4,94**	**4,93**	**3,52**	**2,53**

Společnost ACO dosahuje ve všech letech příznivých hodnot. Nejvyšší hodnota ukazatele byla 6,75 a to v roce 2014, od té doby má ukazatel klesající charakter. Důležité je, že ve všech letech je hodnota ukazatele větší než 1,6, z toho plyne, že společnost je finančně zdravá a v nejbližší době jí nehrozí žádné finanční problémy či bankrot.



Graf 9: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

2.6 Strategická analýza

V této části práce se budu zabývat SWOT analýzou, tedy rozborem silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Ve vnitřním prostředí by společnost měla mít co nejvíce silných stránek a odstraňovat stránky slabé. Ve vnějším prostředí by naopak měla zavádět opatření proti vzniku hrozeb a využívat co nejvíce svých příležitostí. Vliv holdingové společnosti se může projevit na silných i slabých stránkách společnosti, příležitostech i hrozbách.

Tabulka 32: SWOT analýza

(Zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
- silná a stabilní pozice na trhu	- vliv silných zákazníků
- již existující distribuční síť a stálí odběratelé	- široké portfolio výrobků brání automatizaci
- kvalita výrobků	- závislost na kooperacích
- vlastní výzkum, vývoj a technologická vyspělost	- vyšší ceny při zakázkové výrobě
Příležitosti	**Hrozby**
- neobsazené trhy	- příchod nová konkurence na trh
- stálý trh potravin	- nové technologie
- úzká spolupráce s obchodními společnostmi	- rostoucí ceny surovin, energie a legislativa
- požadovat zálohy u zakázkové výroby	- rostoucí tlak konkurenčních společností

ACO je společností se silnou a stabilní pozicí na trhu, neboť na tom českém působí již od roku 1993. Celá ACO skupina bývá velmi často označována za lídra ve výrobě prvků pro stavebnictví v Evropě. V oblasti zpracování polymerbetonu při výrobě odvodňovacích systémů má celosvětově vedoucí postavení a jejich výrobky patří na špičku trhu s odvodněním. Díky holdingové společnosti má ACO Industries, k.s. rozsáhlou distribuční síť odběratelů, jedná se převážně o sesterské obchodní společnosti, které prodávají výrobky koncovým zákazníkům. Za pomoci intenzivního výzkumu a vývoje získala společnost Národní cenu kvality, certifikát ISO 9001 a řadu dalších produktových certifikátů KIWA, Bureau Veritas, Lloyds register, DNV.

Kromě toho, že společnost nabízí široké portfolio výrobků, poskytuje také odvodňovací řešení na míru. Při zakázkové výrobě nelze k výrobě všech prvků využít automatizace

a při určitých zakázkách společnost není schopna provést všechny úkony sama a je proto odkázána na spolupráci s jinými podniky.

Určitou příležitostí je stálý trh výroby potravin a s tím souvisí i neustálá hygienická výroba. ACO nabízí široké portfolio výrobků, zejména nerezové odvodňovací systémy pro odvodnění venkovních zpevněných ploch a průmyslových budov. Stále větší postavení má společnost také na trhu komerčních kuchyní.

Největší hrozbou pro společnost je nová či vývoj již stávající konkurence. I proto je nutné, aby společnost oproti konkurenci byla vždy o krok vepředu a neustále zlepšovala svůj vývoj. Za hrozbu lze také označit růst cen surovin a energií, ale také stále rostoucí legislativní požadavky na hygienickou výrobu. Další faktor, který by mohl společnost výrazně ohrozit, by mohl být vývoj nového materiálu, který by mohl nahradit nerez či polymerbeton. Neboť nerez je v současné době, z hlediska hygienických norem, považován za unikátní materiál.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že společnost netrpí vážnými problémy a v následujících letech by její chod neměl být ohrožen. Ačkoliv se jedná o prosperující společnost, vliv holdingové společnosti se projevuje na silných i slabých stránkách, příležitostech i hrozbách. Z analýzy vyplynuly drobné nedostatky zejména v oblasti likvidity, rentability a rostoucí doby obratu pohledávek. V této kapitole se budu věnovat opatřením, která by mohla vést k odstranění nedostatků, ale také k celkovému zlepšení finanční situace. Doporučila bych společnosti zavedení záloh u zakázkové výroby, zavedení skonta a úroku z prodlení. Dalšími návrhy je prověření odběratelů, řízení pohledávek a faktoring.

3.1 Zálohy

Mým hlavním doporučením, jak řešit nedostatek finančních prostředků, spočívá v požadování záloh od samotných odběratelů. Dle uzavřené kupní smlouvy se zálohy vztahují k budoucím nákupům. Požadovat zálohu by bylo reálné na výrobky, které jsou vyráběny na zakázku nebo na výrobky, jejichž výrobní cyklus je zdlouhavý. Neboť produkt, který je vyroben na zakázku, je velmi obtížné prodat jinému odběrateli. V určitých případech by bylo možné zálohy požadovat i od nových či méně důvěryhodných odběratelů, u kterých se společnost obává neuhrazení pohledávky.

Zavedení zálohových plateb bych doporučovala zejména pro zakázkovou výrobu. Neboť u těchto zakázek je většinou potřeba větší objem materiálu. Z důvodu zaplacené zálohy by se společnost nemusela obávat odřeknutí zakázky, neboť odběratelem uhrazený materiál by i po případném odřeknutí zakázky zůstal společnosti na skladě.

3.2 Úrok z prodlení

Dalším možným krokem, jak přesvědčit odběratele, aby své závazky hradily včas, by mohlo být zavedení úroku z prodlení. To znamená, že pokud odběratel neuradí svůj závazek ve lhůtě splatnosti, která je uvedena na faktuře, bude odběrateli dlužná částka navýšena o úrok z prodlení. Dle vládního nařízení č. 351/2013 Sb. by výše úroku z prodlení měla odpovídat výši repo sazby, kterou stanovuje Česká národní banka, zvýšené o 8 procentních bodů. Výši úroku z prodlení je možné vypočítat dle následujícího vzorce:

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365} * \frac{\text{úroková sazba}}{100}$$

Jako příklad lze uvést pohledávku v celkové hodnotě 250 000 Kč s lhůtou splatnosti 60 dnů. Tato pohledávka avšak byla odběratelem uhrazena až 30 dnů po splatnosti. Z toho 10 dnů by byla tolerance, tudíž odběratel by měl uhradit zpoždění za 20 dnů. 2T repo sazba byla ke 2. 11. 2018 1,75.

$$\text{Úrok z prodlení} = \frac{20}{365} * \frac{1{,}75 + 8}{100} * 250\,000 = 1\,335{,}62\ Kč$$

Z výpočtu vyplývá, že v případě, kdy pohledávka v hodnotě 250 000 Kč bude 20 dnů po splatnosti, odběratel bude muset navíc uhradit úrok z prodlení 1 335,62 Kč. Celková částka k úhradě bude 251 335,62 Kč.

Pokud by pohledávka byla po splatnosti 150 dnů, výši úroku z prodlení lze vypočítat následovně:

$$\text{Úrok z prodlení} = \frac{140}{365} * \frac{1{,}75 + 8}{100} * 250\,000 = 9\,349{,}32\ Kč$$

Z toho plyne, že pokud bude pohledávka po splatnosti 140 dnů, bude odběratel povinen uhradit úrok z prodlení 9 349,32 Kč, tedy celkem 259 349,32 Kč.

Aby společnost zavedením úroků z prodlení nepřišla o své stálé a věrné zákazníky a zavedením úroku z prodlení je neodradila, nedoporučovala bych zavést úrok z prodlení u všech odběratelů. Určitě by nebylo vhodné zavedení u stálých odběratelů s velkými zakázkami, u kterých si je společnost jistá, že své závazky uhradí.

3.3 Skonto

Skonto je jednou z možností, jak můžeme motivovat odběratele k urychlení inkasa pohledávek. Skonto představuje jakousi slevu z celkové hodnoty pohledávky a poskytuje ho prodávající odběrateli, pokud zaplatí v předem dohodnuté lhůtě. Platební podmínky prodávající stanoví přímo na faktuře a v případě, že jsou splněny, je poskytnuto skonto. Podmínka může být uvedena například jako: 30 dnů netto, 14 dnů 2 %, odběratel má tedy nárok na 2% skonto z celkové hodnoty pohledávky, pokud dojde k úhradě do 14 dnů od vystavení faktury. V případě, že odběratel zaplatí až po skončení této lhůty, celková hodnota pohledávky se o skonto nesnižuje a odběratel musí zaplatit plnou cenu. Pro společnost by byl pozitivní zejména pokles objemu pohledávek. Nevýhodou by byl naopak pokles cen výrobků a služeb.

Každý podnik si musí zaměřit na to, aby se pro něj poskytnutí skonta nestalo ztrátovým. Před stanovením maximální výše skonta, je nejprve nutné spočítat „přepočtenou“ alternativní výnosovou míru. (16, s. 62-63)

„Přepočtená“ alternativní výnosová míra:

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

(Zdroj: 16, s. 63)

kde: i_t - „přepočtená“ alternativní výnosová míra,

i - alternativní výnosová míra,

T - počet dnů mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta. (13, s. 63)

Maximální výši skonta, které může společnost poskytnout:

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

(Zdroj: 16, s. 63)

Dalším důležitým krokem je výpočet alternativní výnosové míry pomocí stavebnicového (ratingového) modelu WACC. Ten stanovuje přirážky za případná rizika.

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

(Zdroj: 9, s. 68)

kde: r_f - *bezriziková výnosová míra,*

r_{LA} - *přirážka za malou velikost firmy,*

r_{PS} - *přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,*

r_{FS} - *přirážka za možnou nižší finanční stabilitu.* (9, s. 68)

Bezriziková výnosová míra: stanovuje se dle odhadů výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů. V roce 2018 byla dle ČNB průměrná výnosnost těchto dluhopisů 1,98 %.

Přirážka za velikost podniku: její výše závisí na velikosti celkového zpoplatněného kapitálu společnosti. Jelikož celkový kapitál má společnost ve výši 1,133 mld. Kč, je třeba spočítat přirážku pomocí následujícího vzorce. Pro společnost ACO vychází přirážka za velikost 2,07 %.

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

(Zdroj: 9, s. 68)

Přirážka za podnikatelskou stabilitu: se zjišťuje pomocí velikosti rentability aktiv (EBIT/aktiva), zde byla hodnota stanovena dle průměrné hodnoty odvětví, tedy 3,92 %.

Přirážka za finanční stabilitu: závisí na běžné likviditě. Jelikož hodnota běžné likvidity byla v roce 2018 vyšší než 1 a zároveň nižší než oborový průměr, je nutné vypočítat přirážku za finanční stabilitu dle vzorce. Po dosazení do vzorce získáme hodnotu 6,73 %.

$$r_{FS} = \left(\frac{XL2 - \frac{OA}{KZ}}{XL2 - XL1} \right)^2 * \frac{1}{10}$$

(Zdroj: 9, s. 69)

Hodnota ukazatele po dosazení do stavebnicového modelu WACC je:

$$WACC = 1{,}98\ \% + 2{,}07\ \% + 3{,}92\ \% + 6{,}73\ \% = 14{,}7\ \%$$

Na základě tohoto propočtu lze stanovit optimální výši skonta, které nebude pro společnost ztrátové. Společnost ACO stanovuje svým odběratelům dobu splatnosti dle významnosti jednotlivých odběratelů. V další části bude tedy stanovena doporučená výše skonta u faktur s dobou splatnosti 30 a 60 dnů.

Zavedení skonta bych nedoporučovala pro velké obchodní společnosti a obchodní sesterské společnosti, které odebírají velký množství výrobků a prodávají ho zákazníkům. U velkých obchodních společností by totiž mohlo docházet k situaci, že odběratel bude mít zřízený kontokorent a možnosti skonta využije vždy. Ačkoliv skonto pro společnost není ztrátové, společnost by přicházela zbytečně o peníze.

Odběratel s dobou splatnosti faktury 30 dní

Jestliže odběratelé, s 30 denní dobou splatnosti faktury, zaplatí do 5 dnů od vystavení faktury, budou mít nárok na slevu 1 %, pokud bude platba na účet připsána později, odběratel ztrácí nárok na slevu.

„Přepočtená“ alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0{,}147 * \frac{25}{365} = 0{,}01007$$

Maximální výše skonta:

$$i_s = \frac{0{,}01007}{1 + 0{,}01007} * 100 = 1\ \%$$

Podmínku skonta lze stanovit jako 30 dnů netto, 5 dnů 1 %. Jako příklad lze uvést zakázku v celkové hodnotě 100 000 Kč. Pokud tedy odběratel zaplatí do 5 dnů od vystavení faktury, získá slevu 1 000 Kč.

Odběratel s dobou splatnosti faktury 60 dní

Jestliže odběratelé, s 60 denní dobou splatnosti faktury, zaplatí do 10 dnů od vystavení faktury, budou mít nárok na slevu 1,97 %, pokud bude platba na účet připsána později, odběratel ztrácí nárok na slevu.

„Přepočtená“ alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0{,}147 * \frac{50}{365} = 0{,}02014$$

Maximální výše skonta:

$$i_s = \frac{0{,}02014}{1 + 0{,}02014} * 100 = 1{,}97\ \%$$

Podmínku skonta lze stanovit jako 60 dnů netto, 10 dnů 1,97 %. Jako příklad lze uvést zakázku v celkové hodnotě 100 000 Kč. Pokud tedy odběratel zaplatí do 5 dnů od vystavení faktury, získá slevu 1 970 Kč.

3.4 Řízení pohledávek

Aby společnost mohla efektivně řídit své pohledávky, je nutné, aby si vedla jejich evidenci. V dnešní době je díky informačním technologiím evidence a následné sledování pohledávek a doby splatnosti jednodušší. Při řízení pohledávek se využijí detailní informace o stáří pohledávek k následnému rozdělení pohledávek do splatnosti a po splatnosti a rozčlenění do intervalů dle počtu dní. Doporučila bych i rozdělení odběratelů dle jejich významnosti a objemu zakázek z důvodu případného zavedení skonta či úroků z prodlení.

3.5 Prověření odběratelů

Z důvodu zhoršující se platební morálky odběratelů, doporučuji, aby se společnost zaměřila na prověření platební schopnosti jednotlivých odběratelů. Prověření odběratele, zda je vůbec schopen hradit své závazky či v jaké situaci se odběratel nachází, by mělo být první, co podnik před uzavřením smlouvy provede. Finanční situaci podniku lze rychle zjistit pomocí finančních ukazatelů, zejména likvidity, rentability a zadluženosti.

Pomocí ukazatelů likvidity je možné zjistit, zda je odběratel schopen platit své závazky. Za pomoci Altmanova modelu, Kralickova Quick testu či Indexu IN05 je možné vyhodnotit celkovou finanční situaci společnosti pomocí jednoho čísla a zároveň vyhodnotit, zda společnosti hrozí bankrot.

Důležité informace, které můžou odhalit informace o odběratelích a jejich platebních schopnostech je možné získat z veřejně dostupných zdrojů, například prostřednictvím Veřejného rejstříku a Sbírky listin, kde se ve sbírce listin zveřejňují například zakladatelské a notářské dokumenty, dokumenty o hospodaření účetní jednotky, tedy účetní závěrky a výroční zprávy. Například prostřednictvím Administrativního registru ekonomických subjektů (ARES), který je provozován Ministerstvem financí, je možné zjistit informace z obchodního rejstříku, z registru dotací, z registru plátců DPH či z registru živnostenského podnikání. K prověření odběratelů lze využít i Centrální registr dlužníků České republiky. V případě, že společnost s odběratelem již spolupracovala, lze využít informace o platební morálce z dříve realizovaných obchodů. Jestliže u některého z odběratelů společnost zjistí, že by mohly hrozit problémy s neplacením závazků, může využít zajišťovací prostředky, může například požadovat platby předem. Aby společnost nepřicházela o případné odběratele, měla by těchto prostředků využívat s obezřetností.

3.6 Faktoring

Jelikož by bylo pro společnost vhodné zkrátit dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů, bylo by možné využít faktoring. Zvýšilo by se tak množství finančních prostředků společnosti, které by mohla využít k úhradě svých závazků a to by vedlo ke zkrácení doby obratu závazků. Při faktoringu dochází k odkoupení krátkodobých pohledávek faktoringovou společností. Jestliže by společnost využila odkupu pohledávek faktoringovou společností, získala by společnost 70 – 90 % nominální hodnoty pohledávky. V okamžiku kdy by odběratel zaplatil, společnost by dostala od faktoringové společnosti částku zbývající do nominální hodnoty pohledávky. Pokud by společnost využila služeb faktoringové společnosti, náklady na službu tvoří faktoringový poplatek cca 1,5 % a úroková sazba.

Tabulka 33: Pohledávky po lhůtě splatnosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ACO Industries, k.s.)

po lhůtě splatnosti	2017	2018
1 – 180 dnů	79 862	48 518
181 – 365 dnů	7 890	3 185
365 dnů	1 888	1 461

Z tabulky je patrné, že počet pohledávek po splatnosti klesá. Nejvíce pohledávek je po lhůtě splatnosti 1 – 180 dnů. V roce 2018 to byly pohledávky v hodnotě 48 518 tisíc Kč.

Výhody faktoringu spočívají zejména ve flexibilním financování, dále v možnosti prodloužení splatnosti pohledávek odběratelům a tím získání výhody oproti konkurenci. Společnost se nemusí zabývat prověřováním bonity a platební morálky, ale také upomínáním, vymáháním a inkasem pohledávek, které postoupila faktoringové společnosti. Podstatné je, že finanční prostředky lze čerpat zpravidla ve stejný den, kdy byla pohledávka postoupena.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti ACO Industries, k.s. pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na základě finanční analýzy byla následně navrhnuta opatření ke zlepšení finančního zdraví společnosti. Finanční analýza byla provedena za období 2014 – 2018 a byla vytvořena na základě výkazů společnosti. Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních kapitol.

V rámci první kapitoly byly na základě odborné literatury vysvětleny základní teoretické pojmy, ukazatele a metody, které souvisejí s finanční analýzou.

Druhá kapitola se zabývá analýzou současného stavu analyzované společnosti. Nejprve byly uvedeny základní informace o společnosti, historie, informace o výrobcích, dodavatelích a odběratelích. Poté byli na základě teoretických poznatků z předchozí kapitoly vypočítané vybrané ukazatele finanční analýzy, které byly porovnány s oborovými hodnotami. Nejprve byla provedena analýza stavových ukazatelů, ta zahrnuje horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv. Následovala analýza rozdílových ukazatelů, která zahrnovala výpočet čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu. Dále následovala analýza poměrových ukazatelů, která zahrnovala ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele. Jako poslední byla provedena analýza soustav ukazatelů, která zahrnuje bankrotní modely. Ze skupiny bankrotních modelů byl vypočítán Altmanův model a Index IN05.

Poslední tedy třetí kapitola bakalářské práce je zaměřena na doporučení, která by mohla vést ke zlepšení či k udržení dobré finanční situace společnosti ACO Industries, k.s. Provedenou finanční analýzou nebyly zjištěny žádné zásadní problémy. Hlavní problémem je nedostatečné množství finančních prostředků.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1) SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

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

3) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

4) KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

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

6) KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

7) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.

8) BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.

9) SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran : ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0.

10) PILÁTOVÁ, Jana a kolektiv. Nové účetní výkazy pro podnikatele 2016. Praha: Svaz účetních, 2016. Metodické aktuality Svazu účetních. ISBN ISBN978-80-87367-71-1.

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

12) PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. : Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016. 8. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: 1. VOX, 2016. Účetnictví (VOX). ISBN 978-8087480-50-2.

13) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

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

15) KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. Strategické řízení: teorie pro praxi. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9453-8.

16) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2015 [cit. 2019-11-23]. Dostupné z: or.justice.cz

17) ACO Industries. ACO Industries [online]. ACO Industries [cit. 2019-11-23]. Dostupné z: www.aco-industries.cz

18) Vnitropodnikové dokumenty

19) REŽŇÁKOVÁ, Mária. Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací. Praha: Grada publishing, 2010, 191 s.: grafy, tab. ISBN 978- 80-247-3441-5.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Účetní výkazy 16
Obrázek 2: Rozvaha 17
Obrázek 3: Výkaz zisku a ztráty 21
Obrázek 4: Přehled o peněžních tocích 23
Obrázek 5: Provázanost účetních výkazů 24
Obrázek 6: Logo společnosti 42
Obrázek 7: Mapa dodavatelů ACO Industries, k. s. 45
Obrázek 8: Mapa odběratelů společnosti ACO Industries, k. s. 46

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Výsledné hodnocení Altmanova modelu 38
Tabulka 2: Výsledné hodnocení IN05 40
Tabulka 5: SWOT analýza 41
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv 47
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv 49
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv 51
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv 53
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál 54
Tabulka 11: Čisté pohotové prostředky 55
Tabulka 12: Čistý peněžně pohledávkový fond 55
Tabulka 13: Okamžitá likvidita 56
Tabulka 14: Pohotová likvidita 57
Tabulka 15: Běžná likvidita 57
Tabulka 16: Rentabilita tržeb 58
Tabulka 17: Rentabilita aktiv 59
Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu 59
Tabulka 19: Celková zadluženost 61
Tabulka 20: Dlouhodobá zadluženost 61
Tabulka 21: Míra zadluženosti 61
Tabulka 22: Koeficient samofinancování 62
Tabulka 23: Úrokové krytí 62
Tabulka 24: Obrat celkových aktiv 63
Tabulka 25: Obrat stálých aktiv 64
Tabulka 26: Obrat zásob 64
Tabulka 27: Obrat pohledávek 65
Tabulka 28: Obrat závazků 65
Tabulka 29: Produktivita práce z přidané hodnoty 66
Tabulka 30: Produktivita práce z tržeb 67
Tabulka 31: Materiálová náročnost výnosů 67
Tabulka 32: Altmanův model 68

Tabulka 33: Index IN05 manželů Neumaierových 69
Tabulka 34: SWOT analýza 70
Tabulka 35: Pohledávky po lhůtě splatnosti 79

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Bilanční rovnice 17
Rovnice 2: Výsledek hospodaření 20
Rovnice 3: Absolutní změna 26
Rovnice 4: Relativní změna 26
Rovnice 5: Procentní změna 27
Rovnice 6: Čistý pracovní kapitál 27
Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky 28
Rovnice 8: Čistý peněžně pohledávkový fond 28
Rovnice 9: Ukazatel okamžité likvidity 29
Rovnice 10: Ukazatel pohotové likvidity 30
Rovnice 11: Ukazatel běžné likvidity 30
Rovnice 12: Obecný tvar ukazatele rentability 30
Rovnice 13: Rentabilita tržeb 31
Rovnice 14: Rentabilita celkového kapitálu 31
Rovnice 15: Rentabilita vlastního kapitálu 31
Rovnice 16: Celková zadluženost 32
Rovnice 17: Dlouhodobá zadluženost 32
Rovnice 18: Míra zadluženosti 33
Rovnice 19: Koeficient samofinancování 33
Rovnice 20: Úrokové krytí 33
Rovnice 21: Obrat celkových aktiv 34
Rovnice 22: Obrat dlouhodobých aktiv 34
Rovnice 23: Obrat zásob 35
Rovnice 24: Doba obratu zásob 35
Rovnice 25: Doba obratu pohledávek 35
Rovnice 26: Doba obratu závazků 36
Rovnice 27: Produktivita práce z přidané hodnoty 36
Rovnice 28: Produktivita práce z tržeb 36
Rovnice 29: Materiálová náročnost výnosů 37
Rovnice 30: Altmanův model 37

Rovnice 31: Výpočet X1 pro Altmanův model 38
Rovnice 32: Výpočet X2 pro Altmanův model 38
Rovnice 33: Výpočet X3 pro Altmanův model 38
Rovnice 34: Výpočet X4 pro Altmanův model 38
Rovnice 35: Výpočet X5 pro Altmanův model 38
Rovnice 36: Index 05 manželů Neumaierových 39
Rovnice 37: Výpočet A pro IN05 39
Rovnice 38: Výpočet B pro IN05 39
Rovnice 39: Výpočet C pro IN05 39
Rovnice 40: Výpočet D pro IN05 39
Rovnice 41: Výpočet E pro IN05 39

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv 49
Graf 2: Vývoj pasiv 50
Graf 3: Vertikální analýza aktiv 52
Graf 4: Vertikální analýza pasiv 54
Graf 5: Ukazatele likvidity 58
Graf 6: Ukazatele rentability 60
Graf 7: Ukazatele zadluženost 63
Graf 98: Index IN05 69

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva i
Příloha 2: Rozvaha - Pasiva ii
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty iii

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva v tis. Kč

označení	položka	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	804 462	852 660	873 917	989 984	1 133 000
B.	Stálá aktiva	369 266	376 589	421 126	455 429	527 053
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	7 830	10 255	13 850	11 711	13 014
B. I. 2.	Ocenitelná práva	0	5 716	10 364	10 599	9 595
B. I. 2. 1.	Software	7 830	36 985	10 364	10 599	9 595
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	66	1 112	2 881
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehm. maj. a nedokončený dlouhodobý nehm. maj.	0	0	3 420	0	538
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	2 291	3 420	0	538
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	341 336	843 542	378 176	414 618	484 939
B. II. 1.	Pozemky a stavby	194 472	308 020	192 776	243 637	233 513
B. II. 1. 1.	Pozemky	6 918	6 968	25 001	28 988	30 589
B. II. 1. 2.	Stavby	187 554	301 052	167 775	214 649	202 924
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	126 927	529 896	158 702	155 995	140 837
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	172	172	153
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	172	172	153
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm. majetek a nedokončený dlouhodobý hm. majetek	14 744	2 261	26 526	14 814	110 436
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hm. majetek	0	0	1 689	7 112	6 244
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 193	3 365	24 837	7 702	104 192
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	20 100	78 624	29 100	29 100	29 100
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	20 100	78 624	29 100	29 100	29 100
C.	Oběžná aktiva	428 702	480 666	446 759	529 617	596 720
C. I.	Zásoby	154 378	185 930	181 803	210 103	210 171
C. I. 1.	Materiál	71 910	82 270	70 189	83 568	82 193
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	36 133	44 596	41 440	46 475	49 572
C. I. 3.	Výrobky a zboží	46 335	59 064	66 031	80 012	76 887
C. I. 3. 1.	Výrobky	42 064	53 164	57 521	67 739	71 111
C. I. 3. 2.	Zboží	4 271	5 900	8 510	12 273	5 776
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	4 143	48	1 519
C. II. 2.	Pohledávky	263 305	272 706	232 186	300 074	371 397
C. II. 2.	Dlouhodobé pohledávky	3 073	1 459	1 266	232	0
C. II. 2. 1.	Odložená daňová pohledávka	3 073	1 459	1 266	232	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	260 232	271 247	230 920	299 842	371 397
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	202 072	236 265	205 706	216 548	312 124
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	30 088	20 292	1 613	55 105	43 858
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	28 092	14 690	23 601	28 192	15 415
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	23 664	13 612	22 515	17 806	13 205
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 906	1 077	1 061	1 789	1 715
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	295	0	12	1 559	484
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	227	1	13	7 038	11
C. IV.	Peněžní prostředky	11 019	22 030	32 770	19 440	15 152
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	259	308	844	653	413
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	10 760	21 722	31 926	18 787	14 739
D.	Časové rozlišení aktiv	6 494	6 159	6 032	4 938	9 230
D. 1.	Náklady příštích období	3 773	5 126	4 225	4 272	7 086
D. 3.	Příjmy příštích období	2 721	1 033	1 807	666	2 144

Příloha 2: Rozvaha - Pasiva v tis. Kč

označení	položka	2014	2015	2016	2017	2 018
	PASIVA CELKEM	804 462	852 660	873 917	989 984	1 133 000
A.	Vlastní kapitál	582 589	573 636	550 766	566 060	534 393
A. I.	Základní kapitál	28 000	28 000	28 000	28 000	28 000
A. I. 1.	Základní kapitál	28 000	28 000	28 000	28 000	28 000
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	165 000	165 000	165 000	170 445	155 844
A. II. 1.	Ážio	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000
A. II. 2.	Kapitálové fondy	80 000	80 000	80 000	85 445	70 844
A. II. 3. 1.	Ostatní kapitálové fondy	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
A. II. 4. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a závazků	0	0	0	5 445	-9156
A. III.	Fondy ze zisku	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
A. 1.	Ostatní rezervní fondy	2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
A. IV.	Výsledek hodpodaření minulých let	258 615	279 890	265 890	265 890	258 559
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta min. let	258 615	279 890	265 890	265 890	258 559
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	128 174	97 946	89 076	98 925	89 190
B+C.	Cizí zdroje	221 753	278 179	322 906	423 735	598 297
B.	Rezervy	52 068	39 956	31 953	46 582	44 067
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	5 963	0	0	0	912
B. 4.	Ostatní rezervy	46 105	39 956	31 953	46 582	43 155
C.	Závazky	169 685	238 223	290 953	377 153	554 230
C. I.	Dlouhodobé závazky	7 360	153	162	60 649	84 004
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	7 209	0	117 419	0	28 716
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	4 500
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	151	153	162	60 649	48 889
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	1 899
C. II.	Krátkodobé závazky	162 325	238 070	290 791	316 504	470 226
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	6 654	34 052	117 419	104 714	208 831
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	6	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	78 766	95 413	109 221	100 715	153 714
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	47 453	79 230	26 425	75 078	61 106
C. II. 8.	Závazky - ostatní	0	0	37 726	35 991	46 575
C. II. 9. 3.	Závazky k zaměstnancům	14 994	16 671	18 077	18 270	20 026
C. II. 10. 4.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	8 133	9 002	9 490	9 865	11 191
C. II. 11. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	2 273	2 515	2 821	7 051	3 124
C. II. 12. 6.	Dohadné účty pasivní	181	1 000	4 106	663	754
C. II. 13. 7.	Jiné závazky	3 871	187	3 232	142	11 480
D.	Časové rozlišení pasiv	120	845	245	189	310
D. I.	Výdaje příštích období	120	845	245	189	310

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

označení	položka	2014	2015	2016	2017	2 018
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1 145 449	1 261 676	1 298 426	1 408 930	1 516 796
II.	Tržby za prodej zboží	12 826	27 355	33 782	31 592	87 355
A.	Výkonová spotřeba	660 296	790 985	804 617	880 698	1 004 276
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	10 509	23 658	27 500	27 414	76 714
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	501 285	576 225	571 221	639 337	687 066
A. 3.	Služby	148 502	191 102	205 896	213 947	240 496
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	16 646	15 263	- 7 142	- 16 934	- 7 033
C.	Aktivace	3 279	1 364	- 706	- 240	- 1 443
D.	Osobní náklady	329 520	353 509	399 969	416 231	471 919
D. 1.	Mzdové náklady	243 119	265 857	295 530	306 232	347 277
D. 2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. poj. a os. náklady	86 401	87 652	104 439	109 999	124 642
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	79 487	87 005	96 349	101 075	114 995
D. 2. 2.	Ostatní náklady	6 914	647	8 090	8 924	9 647
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	45 279	49 366	57 172	67 398	74 509
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hm. majetku	45 279	49 366	56 032	66 346	71 205
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehm.o a hm.maj. - trvalé	45 279	49 366	54 958	66 346	72 279
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hm. maj. -dočasné	0-	0	1 074	0	- 1 074
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	1 192	1 090	3 046
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0-	- 52	- 38	258
III.	Ostatní provozní výnosy	62 340	69 283	72 103	85 818	99 492
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2 679	69	2 238	897	775
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	53 927	38 894	40 569	47 249	57 374
III. 3.	Jiné provozní výnosy	5 734	30 320	29 296	37 672	41 343
F.	Ostatní provozní náklady	41 207	35 398	37 922	68 748	56 942
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	350	0	1 795	0	250
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	24 116	33 314	35 385	43 811	50 058
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	605	547	685	594	497
F. 4.	Rezervy v prov. oblasti a kompl. náklady příštích období	9 360	- 5 391	- 8 003	14 628	-3 427
F. 5.	Jiné provozní náklady	6 776	6 928	8 060	9 715	9 564
*	Provozní výsledek hospodaření	164 238	138 683	112 479	110 439	104 473
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	88	4 188	413	488	577
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	88	4 188	383	477	574
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	30	11	3
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	- 100	0	- 245	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	6 343	52	1 234	2 236	3 148
J. 1.	Nákl. ú. a podobné nákl. - ovládaná nebo ovládající os.	0	0	531	1 413	1 767
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	6 343	52	703	823	1 381
VII.	Ostatní finanční výnosy	12 707	14 390	6 835	40 794	29 141
K.	Ostatní finanční náklady	10 037	16 208	9 134	26 979	20 544
*	Finanční výsledek hospodaření	- 4 065	- 12 798	-2875	12 067	6 026
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	160 163	125 885	109 604	122 506	110 499
L.	Daň z příjmů	31 991	27 929	20 518	23 571	21 299
L. 1.	Daň z příjmů splatná	33 656	26 315	20 325	23 815	23 073
L. 2.	Daň z příjmů odložená	- 1 665	1 614	193	- 244	- 1774
**	Výsledek hospodaření po zdanění	128 182	97 956	89 086	98 935	89 200
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	10	10	10	10	10
***	Výsledek hospodaření za účetní období	128 172	97 946	89 076	98 925	89 190