

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

BUSINESS PERFORMANCE MEASUREMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Veronika Kolářková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Veronika Koláčková
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
Akademický rok:	2016/17

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:

Měření výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je zhodnotit výkonnost podniku za pomoci finančních a ekonomických ukazatelů a navrhnout možnosti na zlepšení. V teoretické části se práce zaměřuje na vysvětlení problematiky finanční analýzy, popisuje základní pojmy spojené s tímto tématem, jako jsou podnik, výkonnost podniku, zdroje informací pro finanční analýzu, SWOT analýza a také popisuje základní metody a ukazatele pro měření výkonnosti podniku. V praktické části je zhodnocena současná situace vybraného podniku a podány návrhy na zlepšení jeho výkonnosti, a uvedeny možnosti jejich realizace.

Základní literární prameny:

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

FIBÍROVÁ, Jana a Libuše ŠOLJAKOVÁ. Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku. Praha: ASPI, 2005. ISBN 80-735-7084-X.

KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza a plánování. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. ISBN 80-214-2564-4.

ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. Měření výkonnosti firem. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. Eupress. ISBN 8086-754-33-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

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

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na hodnocení výkonnosti podniku za pomoci finančních a ekonomických ukazatelů. Práce vychází především z účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát. V závěru práce jsou shrnuty hlavní poznatky provedených analýz a představeny doporučení ke zlepšení finanční výkonnosti podniku.

Abstract

This bachelor thesis is aimed at evaluating the performance of the company with the assistance of financial and economic indicators. The thesis is primarily based on the balance of financial statements and profit and loss report. At the end of the thesis are summarized the main findings of the performed analyzes and presented recommendations for improving the financial performance of the company.

Klíčová slova

finanční ukazatele, finanční výkonnost, hodnocení výkonnosti, měření, SWOT analýza

Keywords

measurement, performance evaluation, performance evaluation, measurement, SWOT analysis

Bibliografická citace

KOLÁČKOVÁ, V. *Měření a řízení výkonnosti podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 72 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 26. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla velmi poděkovat vedoucí mé bakalářské práce prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za věnovaný čas, odborné rady a konzultace. Ráda bych také poděkovala paní Ing. Petře Mikuláškové za poskytnuté informace a panu Ing. Martinu Mlčákovi za jeho cenné rady a doporučení. Nakonec největší poděkování patří mým rodičům, kteří mě po celou dobu studií podporovali a byly mi oporou při zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 Základní pojmy.....	13
2.1.1 Výkonnost podniku.....	13
2.1.2 Finanční analýza.....	13
2.1.3 Informační zdroje pro FA.....	14
2.1.4 SWOT analýza.....	15
2.2 Ukazatele založené na finanční analýze podniku.....	15
2.2.1 Analýza stavových veličin.....	15
2.2.2 Analýza tokových veličin.....	16
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
2.2.5 Soustavy ukazatelů.....	26
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	30
3.1 Představení společnosti.....	30
3.1.1 Základní údaje o společnosti Pamet spol. s r.o.....	31
3.1.2 O společnosti.....	31

3.1.3	Činnosti společnosti.....	32
3.1.4	Organizační struktura společnosti.....	33
3.1.5	Informace o zaměstnancích	34
3.2	Finanční analýza společnosti PAMET spol. s r. o.	35
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	35
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	51
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	53
3.2.4	Soustavy ukazatelů	65
3.2.5	SWOT analýza.....	68
3.3	Zhodnocení finanční analýzy společnosti Pamet spol. s r.o.....	69
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	73
4.1	Optimalizace pohledávek	73
4.2	Optimalizace zásob	76
	ZÁVĚR	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	82
	SEZNAM GRAFŮ	84
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	86
	SEZNAM TABULEK	87

SEZNAM PŘÍLOH.....	89
--------------------	----

ÚVOD

V dnešní době není vůbec jednoduché, být na trhu úspěšný, vykazovat dostatečný zisk a mít spokojené nejen zákazníky, zaměstnance, ale hlavně být úspěšný a spokojený sám se sebou jako podnikatel. Odjakživa se každý snaží být co nejlepší, nebo alespoň lepší než jeho konkurence. Dosáhnout toho však dokáže málokterá společnost. Co je pro každou společnost důležité a na co by se měla zaměřit, je individuální, záleží to na odvětví podnikání. Vedení společnosti by si mělo prvně uvědomit, čeho by měla společnost dosáhnout a stanovit si podle toho své cíle. Odvětví společnosti je velmi důležité a odvíjí se od něj strategie, kterých by firma měla využívat, aby byla úspěšná. Jak však zjistíme, zda je již na trhu působící firma úspěšná, kde jsou její nedostatky a na co by se měla zaměřit? Na tyto otázky odpovídá finanční analýza. Tato analýza nabízí nejen vzorce, pomocí kterých můžeme změřit výkonnost společnosti, ale také nápovědy, kde má své nevyužité možnosti.

A právě finanční analýzou se zabývá tato práce. Jejím hlavním cílem je změřit a zhodnotit výkonnost vybraného podniku Pamet spol. s r. o. a navrhnout, jak by se společnost mohla vypořádat s případnými problémy. Pro účely této práce je využíváno finančních výkazů společnosti za období 2011-2015, které jsou dostupné na webových stránkách.

Teoretická část této práce je věnována vysvětlení problematiky finanční analýzy a pojmů s tímto tématem spojené. Jsou zde vysvětleny pojmy jako podnik, výkonnost podniku, zdroje informací pro finanční analýzu, SWOT analýza a základní metody a ukazatele pro měření výkonnosti.

V analytické části je nejprve představena vybraná společnost a poté jsou teoretické poznatky aplikovány na poskytnutá data. Výsledné výpočty jsou porovnány s doporučenými hodnotami a oborovými průměry.

V poslední návrhové části jsou po zhodnocení finanční situace společnosti podány návrhy na zlepšení výkonnosti a možnosti jejich realizace. Závěr práce shrnuje nabyté poznatky a hodnotí, zda bylo dosaženo předem stanovených cílů.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je změřit finanční výkonnost společnosti Pamet spol. s r.o. za období 2011-2015 za pomoci finančních a ekonomických ukazatelů finanční analýzy. Porovnat výsledky analýzy s doporučenými hodnotami a oborovými průměry a po zhodnocení finanční situace podat návrhy na zlepšení výkonnosti a možnosti jejich realizace.

Díličními cíli práce jsou:

- charakteristika společnosti Pamet spol. s r.o.
- analýza stavových veličin,
- analýza tokových veličin,
- výpočet rozdílových ukazatelů,
- výpočet poměrových ukazatelů a porovnání s oborovým průměrem,
- výpočet soustav poměrových ukazatelů,
- shrnutí výsledků finanční analýzy,
- návrhy na zlepšení výkonnosti společnosti.

Práce je rozdělena do tří částí – teoretické, analytické a návrhové. Všechny tyto části jsou pro přehlednost členěny na kapitoly a podkapitoly.

V teoretické části je vysvětlena problematika finanční analýzy a jednotlivé pojmy s tímto tématem spojené. Analytická část je zaměřena na aplikaci teoretické části. Jsou zde vypočítány jednotlivé ukazatele a následně porovnány s doporučenými hodnotami a oborovými průměry. Konec této části je věnován celkovému shrnutí prováděné analýzy. Návrhová část obsahuje jednotlivé návrhy a možnosti na zlepšení finanční situace.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části budou nejprve vymezeny základní pojmy, které je potřebné znát k tomuto tématu. Dále je tato část zaměřena na konkrétní ukazatele, které jsou podrobně popsány.

2.1 Základní pojmy

K vymezení těchto základních pojmů je využito hlavně definic a výkladů odborníků na dané téma.

2.1.1 Výkonnost podniku

Pojem výkonnost je využíván v oborech, na které si jen lze vzpomenout. Proto lze najít několik různých odpovědí na otázku co to výkonnost vlastně je. V obecném pojetí je možné výkonnost vyjádřit jako *„charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný objekt vykonává určitou činnost.“* (1, s. 17)

Výkonnost podniku můžeme být definována taky jako *„schopnost zhodnotit spotřebované zdroje v daném období a vytvářet vlastní činností zisk.“* (2, s. 15)

Výkonnost podniku je také spojována s pojmem efektivnost, což je schopnost podniku dosahovat určitých výsledků. Pojem výkonnost můžeme taky vymežit jako *„schopnost firmy co nejlépe zhodnotit investice vložené do svých podnikatelských aktivit.“* (3, s. 7)

2.1.2 Finanční analýza

Finanční analýza byla chápána jako rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které figurují především peníze a čas. Až postupem času začalo být analýze rozuměno jako finanční situaci podniku, odvětví nebo celého státu. K tomuto rozboru využíváme účetní a statistické informace ze vzdálenější nebo přímé minulosti. Cílem této analýzy je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabé stránky, které by v budoucnu mohly

vést k problémům a určit silné stránky, na kterých by podnik v budoucnu měl stavět (4, s. 5-7).

„Finanční analýza je rozbořením stavu a vývoje financí podniku, zejména podle údajů z účetních výkazů. Slouží především pro posuzování finanční důvěryhodnosti podniku z hlediska investorů a věřitelů, jakož i k posouzení spolehlivosti financí podniku jako záštity věcného podnikání.“ (5, s. 9)

Analýzu využívají různé skupiny, které mají zájem dozvědět se více o hospodaření společnosti. Nejčastěji jde o krátkodobé a dlouhodobé věřitele, akcionáře a management. Každou tuto skupinu zajímá finanční analýza z jiného hlediska, protože ji sledují za jiným cílem (6, s. 39).

2.1.3 Informační zdroje pro FA

Jedná se o data, která jsou pro finanční analýzu nezbytná. Tyto data můžeme roztrždit do tří velkých skupin zdrojů: účetní, ostatní data o podniku a externí data (4, s. 15).

Účetní výkazy slouží jako výchozí a základní zdroje informací pro finanční analýzu. Pro hlubší a detailní rozbor je však zapotřebí znát i dodatečné informace zahrnující mimo jiné i ekonomickou situaci, ve které se daná společnost nachází. Tyto informace jsou nezbytnou součástí výročních zpráv firem, které jsou vydávány na konci každého účetního období (6, s. 17–18).

Mezi tyto výkazy patří:

- **Rozvaha** neboli bilance, ukazuje stav finanční situace firmy a její majetkovou strukturu, k určitému datu. Je rozdělena na aktiva a pasiva. V aktivech nalezneme vlastnictví společnosti, a to co jí jiné ekonomické subjekty dluží. Oproti tomu v pasivech najdeme způsob financování těchto majetků, tedy to, co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (6, s. 18–19),
- **Výkaz zisku a ztráty** neboli výsledovka, znázorňuje tok peněz v organizaci během určitého období. Skládá se z výnosů a nákladů. V nákladech můžeme najít vynaložené finance firmy za materiál, zaměstnance, či daně. Naopak ve výnosech

najdeme, kolik peněz firma obdržela z prodeje svých výrobků, či služeb. Rozdíl mezi výnosy a náklady tvoří zisk, v případě záporného výsledku ztrátu (6, s. 19).

Ostatní data o podniku můžeme získat například z vnitropodnikových směrnic, nebo statistik. Do externích dat patří údaje z ekonomického prostředí podniku a ty můžeme najít například v novinách, ze správ ministerstev, nebo na úřadech či burzách (4, s. 15).

2.1.4 SWOT analýza

SWOT analýza je součástí strategického dlouhodobého plánování společnosti. Tato analýza slouží k tomu, aby si firma analyzovala prostředí své obchodní jednotky (její silné a slabé stránky) a okolí (jaké jsou její příležitosti a hrozby). SWOT analýza je pro toto zjišťování nejlepší, (Strengths = silné stránky, Weaknesses = slabé stránky, Opportunity = příležitost, Threat = hrozba). Při těchto analýzách si firma zkontroluje konkurenci, ale zároveň i sama sebe. Získává přehled o tom, s jakými se potýká problémy, nebo jaké ještě má nevyužité možnosti. Firma také musí brát v úvahu i další okolní vlivy, jako třeba legislativní a politický vývoj (7, s. 109-110).

2.2 Ukazatele založené na finanční analýze podniku

Ukazatelů a metod finanční analýzy je velké množství. Proto je důležité používat pouze takové ukazatele, u kterých známe vzájemné vazby a jsme schopni určit příčiny jejich stavu a jaký bude jejich vývoj v budoucnu (8).

2.2.1 Analýza stavových veličin

Pomocí analýzy stavových veličin zjišťujeme změny údajů, porovnáváme položky daného roku s rokem minulým. Analýza stavových veličin zahrnuje vertikální a horizontální analýzu (4, s. 28).

Horizontální analýza ukazuje, jak se jednotlivé finanční ukazatele mění v čase. To znamená změnu současného ukazatele oproti minulému období. Pokud je podnikání vedeno systémově a časová řada je dostatečně dlouhá, lze vyvodit určité tendence. Změny lze vyjadřovat v rámci absolutní hodnoty (tedy změnu vyjádřenou rozdílem částek) nebo prostřednictvím procentní změny (8).

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{aktuální rok} - \text{předchozí rok}}{\text{předchozí rok}} \cdot 100$$

Vertikální analýza pracuje se stupňovitým rozbohem jednotlivých složek finančních ukazatelů. Vyjadřuje procentní zastoupení jednotlivých aktiv, pasiv, výnosů a nákladů na celkovém součtu. Patří mezi první vodítka k vysledování potenciálních rizikových faktorů pro budoucí vývoj podnikání. Tato analýza nám ukazuje o kolik se v průběhu let jednotlivé položky změnil, neukazuje nám však co bylo příčinou této změny (8).

$$\text{Hledaný vztah} = \frac{\text{daná položka finančního výkazu}}{\text{suma hodnot položek určitého celku}} \cdot 100$$

2.2.2 Analýza tokových veličin

Analýza tokových veličin si klade za úkol provést procentní analýzu, za určité období. Pomocí této analýzy zjistíme, zda se jedná o výrobní, nebo obchodní podnik. Díky ní je také možné analyzovat příčiny a důsledky vývoje hospodářského výsledku, jeho vývojový trend, včetně vlivu finančních a mimořádných výnosů a nákladů. (8).

Analýza nákladů, obsahuje nejen efektivní návrhy a opatření na zlepšení situace podniku, podle struktury nákladů z výkazu zisku a ztráty, ale tato analýza také shromažďuje informace o tržbách a nákladech. Jedná se především o informace o kalkulaci jednotlivých výrobků, fixních a variabilních nákladech, příspěvcích na krytí fixních nákladů a tvorbě zisku jednotlivých výrobků. Tyto informace jsou však součástí obchodního tajemství (8).

Analýza zisku je jeden z nejpoužívanějších ukazatelů pro měřítko finanční výkonnosti podniku. Navazuje na analýzu nákladů a tržeb. Můžeme se setkat s rozdílnými formami zisku. Jejich podoba a konstrukce se odvíjí od účelu, pro který je daná finanční analýza zpracována (8).

„Klíčovou úlohu má znalost fixních a variabilních nákladů, které využíváme k analýze vývoje zisku metodou určování bodů zvratu. Při analýze analyzujeme pouze složky provozních nákladů. Nejdůležitější je totiž znalost vývoje provozního hospodářského výsledku (EBITu).“ (8)

Příklady zisků, které známe:

- EBIT (zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu)
EBIT představuje provozní výsledek hospodaření před odečtením nákladů na financování a daňové povinnosti. Tento zisk je využíván při výpočtu ukazatelů, které měří produkční schopnost podniku a její schopnost splatit své úroky (6, s. 36).
- EBT (zisk před zdaněním)
Jedná se o hospodářský výsledek před odečtením daně z příjmu (6, s. 36).
- EAT (zisk po zdanění)
EAT je hospodářský výsledek za běžnou činnost po odečtení daně z příjmu, který je připraven k vyplacení dividend akcionářům. Poté zůstane takzvaný čistý zisk k rozdělení (6, s. 36–37).

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Obecně tyto ukazatele můžeme chápat jako rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (8).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

„Představuje částku volných prostředků, která zůstane podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků“ (9).

Můžeme ho chápat jako takový finanční polštář, který umožňuje podniku pokračovat v činnosti i v případě, kdy jsou odběratelé v prodlení s placením či při jiných neočekávaných okolnostech (8).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ukazatel čistých pohotovými prostředky často využívají banky pro hodnocení klienta, protože není ovlivněn oceňovacími technikami. Tento ukazatel je ovlivněn časovým posunem plateb, díky zadržení nebo dřívějším platbám. Proto je snadno ovlivnitelný a zmanipulovatelný. Benevolentní přístup do svého výpočtu zahrnuje také směnky, krátkodobé cenné papíry a jiné ekvivalenty peněžních prostředků (8).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} + \text{Okamžitě platné závazky}$$

Čistý peněžní majetek (ČPM)

„Čistý peněžní majetek (ČPM) představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo nelikvidní pohledávky a do takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.“ (10, s. 38–39)

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

2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedna z nejpoužívanějších analýz. Umožňuje provádět analýzu v čase a je také vhodná pro mezipodnikové srovnání. Jak už z názvu plyne,

jde o porovnání dvou jakýchkoli položek z rozvahy, nebo výkazu zisku a ztráty. Je velmi důležité vybrat správné ukazatele, a spočítat všechny, aby nedocházelo ke zkreslování situace, ve které se daná firma opravdu nachází. Tato analýza bývá často zneužívána, protože výsledky lze jednoduše interpretovat z jednoho výsledku a přikládat mu velký důraz. Proto je důležité, aby se analýza zabývala pouze poměry, náležitým ke konkrétnímu problému či rozhodnutí (6, s. 52–53).

Ukazatele likvidity se zabývají schopností včasného splacení krátkodobých závazků podniku. Počítají se z položek v rozvaze, které jsou seřazeny podle své likvidity, tedy schopnosti, jak rychle se dají přeměnit v hotové peníze. „*Ukazatele likvidity vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a ukazují schopnost společnosti dostát včas svým finančním povinnostem.*“ (6, s. 55)

$$\text{Obecný vzorec likvidity} = \frac{\text{Čím možno platit}}{\text{Co nutno zaplatit}}$$

- **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Běžná likvidita nám ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky organizace. Dalo by se také říct, že běžná likvidita nám ukáže, kolikrát je firma schopna uspokojit své věřitele, pokud by v daném okamžiku přeměnila svá krátkodobá aktiva v hotovost (6, s. 56)

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5–2,5 %. Finančně zdravé podniky se pohybují mezi hodnotami 2–3 %. Hodnoty menší než 1 jsou z hlediska finančního zdraví nepřijatelné (8).

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

- **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být ve stejné výši jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, popřípadě 1,5 – 1. Pokud by byl poměr 1:1 znamená to, že podnik je schopen vyrovnat se svými závazky bez toho, aniž by musel prodávat své zásoby (11, s. 50).

Z oběžných aktiv jsou vyřazeny zásoby, jako nejméně likvidní část, protože jejich rychlá likvidita vyvolává ztráty. Doporučenými hodnotami jsou 1–1,5. Hodnoty vycházející menší než 1 banky považují za nepřijatelné (8).

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

- **Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)**

Doporučené hodnoty této likvidity jsou v rozmezí 0,2–0,5. Velikost větší než 1 pro podnik znamená, okamžitou schopnost splatit své krátkodobé závazky. Někteří autoři však vyšší hodnotu než 0,5 považují za špatné hospodaření s kapitálem (4, s. 52).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Dále se v teorii i praxi používá celá řada dalších ukazatelů likvidity. Jeden z nejnámějších je ukazatel peněžní likvidity (8).

Ukazatele zadluženosti nám ukazují vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Přesněji řečeno nám ukazatelé zadluženosti ukazují, kolik majetku společnosti je financováno cizími zdroji. Na těchto ukazatelích mají zájem především investoři a poskytovatelé dlouhodobých úvěrů (8).

Zadluženost podniku nemusí být vždy špatná. Je mnohdy levnější než financování vlastním kapitálem a také s sebou nese takové riziko při platební neschopnosti (6, s. 54–55)

Důležité je však dbát na to, že zadluženost zvyšuje nebezpečí finanční nestability (8).

- **Celková zadluženost**

Celkovou zadluženost vyjadřujeme v procentech nebo desetinným číslem. Vyjadřuje, jak moc pomocí cizích zdrojů společnost kryje svá aktiva. Tedy kolik na jednu korunu aktiv připadá dluhu. Doporučené průměrné hodnoty jsou v zahraničí stanoveny v rozmezí 0,3–0,5, jestliže zadluženost stoupne nad 50 %, věřitelé s poskytováním úvěru váhají a požadují vyšší úrok (8).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100$$

- **Koeficient samofinancování**

Je opakem celkové zadluženosti. Tento ukazatel je velmi významný pro banky, z důvodu poskytování úvěrů. „*Koeficient samofinancování vyjadřuje, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem.*“ Také by se dalo říct, že tento ukazatel vyjadřuje finanční stabilitu a samostatnost. Žádaná hodnota je u tohoto ukazatele 50 % (8).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100$$

- **Doba splácení dluhu**

Sděluje nám, za jak dlouho firma bude schopna uhradit všechny své závazky. Pro finančně zdravé podniky je příznivý výsledek do 3 let (8).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní CF}}$$

- **Úrokové krytí**

Úrokové krytí nám ukazuje, kolikrát EBIT (hospodářský výsledek před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu) převyšuje placené úroky. Tento ukazatel by měl dosahovat minimální hodnoty 3. U dobře fungujících podniků se hodnoty pohybují okolo 6–8 (8).

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

- **Dlouhodobá zadluženost**

Vyjadřuje, jak velká část je financována dlouhodobými cizími zdroji. Do dlouhodobých cizích zdrojů zahrnujeme dlouhodobé závazky včetně úvěrů a rezerv. Doporučenými optimálními hodnotami se považují hodnoty nižší než 25 % (8).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100$$

- **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti je důležitý ukazatel pro banku při poskytování úvěrů. Pro porovnání ukazatele je důležitý jeho vývoj v časové řadě to nám ukáže, zda míra zadluženosti roste, nebo klesá. Optimální hodnotou jsou nižší cizí zdroje než vlastní jmění. Cizí zdroje by však neměly převyšovat jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu (12).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100$$

Ukazatele aktivity nám měří, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Také pomocí těchto ukazatelů zjistíme, jak dlouho trvá od okamžiku vzniku pohledávky či závazku k datu jeho zaplacení (8).

- **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv spočívá v počtu obrátek celkových aktiv za dané období. Doporučená hodnota pro daný ukazatel se obecně pohybuje mezi 1,6 a 3. Pokud jsou hodnoty nižší, než 1,5 je nutné projednat snížení našich aktiv (8).

Výsledné hodnoty je vhodné srovnat spíše s oborovými průměry (6, s. 62).

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

- **Obrat stálých aktiv**

Měří využití stálých aktiv. Požadované hodnoty by měly být vyšší než u ukazatele využití celkových aktiv (8).

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

- **Obrat zásob**

Tento ukazatel vymezuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. Doporučené hodnoty říkají, že by se tento ukazatel měl pohybovat na intervalu mezi 4,5 – 6. Mínusem u toho ukazatele je, že jsou zásoby uváděny v nákladových (pořizovacích) cenách, a tak mohou nadhodnocovat skutečnou obrátku. Při nízkém obratu zásob lze říci, že firma má zastaralé zásoby, tedy nevyužívá je jakby měla a jejich cena je nyní nižší než v účetních výkazech (8).

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

- **Doba obratu zásob**

Udává průměrný počet dnů, po které je v podniku do doby jejich spotřeby, nebo dalšího prodeje. Tento ukazatel by měl být co nejnižší a měl by mít klesající trend (8).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

- **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel udává čas od okamžiku prodeje po obdržení peněz od svých zákazníků, tedy dobu takzvaného obchodního úvěru. Tento ukazatel by se měl srovnávat se splatností faktur, nebo odvětvovým průměrem. Pokud je doba obratu delší než doba splatnosti, znamená to, že zákazníci nám neplatí včas své závazky. Pokud je tomu tak v delším časovém úseku, měla by firma zvážit určitá opatření, která by donutila zákazníky platit své závazky včas (8).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

- **Doba obratu závazků**

Vyjadřuje počet dnů, které uplynou mezi nákupem zásob a jejich úhradou. „*Finanční manažer tento ukazatel neustále sleduje, protože nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určité době zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Současně je třeba zabezpečit, aby v době splatnosti byl podnik platebně schopný.*“ (8)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby}}$$

Ukazatelé rentability (ziskovosti) nám „*ukazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření.*“ (6, s. 66)

Ukazatele rentability obecně vyjadřují výnosnost podniku a jeho schopnost dosahovat cílů tím, že poměří různé druhy zisku s některými položkami rozvahy či výkazu zisku a ztráty (4, s. 63).

$$\text{Obecný vzorec} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Co měříme}} \cdot 100$$

- **ROI (rentabilita vloženého kapitálu)**

Měříme jím ziskovost vloženého kapitálu. Je žádaný pro srovnání různě zdaněných a zadlužených společností. Za velmi dobré výsledky, kterých by se mělo dosahovat, se považují výsledky větší než 15 %. Výsledky mezi 12–15 % se považují za dobré. Pro tento výpočet opět použijeme EBIT, protože ten nedbá na úroky a je vhodný pro odlišně zadlužené a zdaněné společnosti (8).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

- **ROA (rentabilita aktiv)**

Ukazatel poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Při zhodnocení ukazatele je zapotřebí srovnat jej s oborovým průměrem, ale jako doporučené hodnoty se uvádí výše okolo 9 % (8).

Pro výpočet jsme si do čitatele zvolili EBIT, aby bylo možné změřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (13).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \cdot 100$$

- **ROE (rentabilita vlastního kapitálu)**

Rentabilita vlastního kapitálu je velmi důležitým ukazatelem především pro vlastníky podniku, kterým tento ukazatel říká, jaká je výnosnost jejich vloženého kapitálu. Pokud

podnik efektivně využívá cizí zdroje, mělo by platit, že ROE bude větší než ROA (4, s. 63)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \cdot 100$$

- **ROS (rentabilita tržeb)**

Ukazatel vyjadřuje, kolik haléřů HV připadá na 1 Kč tržeb. Výsledek nad 6 % (tedy 6 haléřů) je považován za dobrý výsledek (8).

$$ROS = \frac{EAT}{Celkové\ tržby} \cdot 100$$

2.2.5 Soustavy ukazatelů

Analýza pomocí soustav ukazatelů slouží k rychlému, ale pouze přibližnému finančnímu stavu podniku (8).

Bonitní modely zachycují také finančně-ekonomické hodnocení podniku ovšem při využití jiných ukazatelů (8).

- **Indikátor bonity (IB)**

Indikátor bonity využívá 6 poměrových ukazatelů s váhami přiřazenými ke každému z nich (4, s. 72).

$$IB = 1,5 \cdot x_1 + 0,08 \cdot x_2 + 10 \cdot x_3 + 5 \cdot x_4 + 0,3 \cdot x_5 + 0,10 \cdot x_6$$

$$x_1 = \frac{\textit{Provozní CF}}{\textit{Cizí zdroje} - \textit{Rezervy}}$$

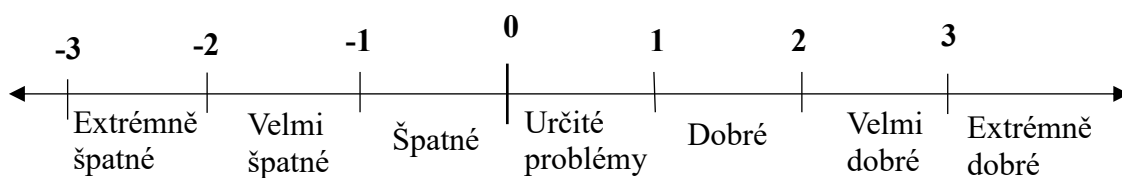
$$x_2 = \frac{\textit{Celková aktiva}}{\textit{Cizí zdroje}}$$

$$x_3 = \frac{\textit{Zisk před zdaněním}}{\textit{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\textit{Zisk před zdaněním}}{\textit{Tržby}}$$

$$x_5 = \frac{\textit{Zásoby}}{\textit{Tržby}}$$

$$x_6 = \frac{\textit{Tržby}}{\textit{Celková aktiva}}$$



Obr. 1: Stupnice hodnocení (Vlastní zpracování dle 4, s. 72)

Bankrotní modely vystihují, jak finančně je podnik silný a zda nespěje k bankrotu (8).

- **Altmanův index finančního zdraví (Z-Score)**

Altmanův index jeden z nejznámějších bankrotních modelů. V roce 1983 byla vydána jeho novější verze s upravenými vahami jednotlivých poměrových ukazatelů, která jsou vhodná pro všechny právní formy podniků (4, s. 72–73).

„Altmanův model je považován, za nejlepší a nejefektivnější prostředek k odhalení nepřiměřených úvěrových rizik.“ (11, s. 74)

$$Z_i = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk minulých let}}{\text{Aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Hodnoty se pohybují na intervalu od -4 do +8, čím je však hodnota vyšší, tím je finanční zdraví podniku lepší (4, s. 73).

$Z > 2,9$ finančně silný podnik,

$1,2 < Z \leq 2,9$ podnik s určitými finančními potížemi (další vývoj je nejasný),

$Z \leq 1,2$ přímý kandidát bankrotu (4, s. 73).

- **Index IN05**

Model IN vyhodnocuje finanční zdraví českých firem v českém prostředí. IN model je tvořen šesti poměrovými ukazateli, ke kterým je přiřazena váha, která je váženým aritmetickým průměrem hodnot daného ukazatele v odvětví (11, s.74).

IN indexů bylo vytvořeno velké množství manželi Neumaierovými - IN95, IN 99, IN01, číslo na konci indexu vždy značí rok uvedení do užívání (8).

„IN 05 byl vytvořen jako poslední v řadě podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004.“ (14, s. 112)

$$IN05 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,97 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci}}$$

IN05<0,90	Pravděpodobnost 97 %, že podnik spěje k bankrotu a ze 76 % nebude tvořit hodnotu,
0,90<IN05<1,60	pravděpodobnost 50 %, že podnik spěje k bankrotu a ze 70 % bude tvořit hodnotu (Šedá zóna),
IN05>1,60	pravděpodobnost 92 %, že podnik nebankrotuje a z 95 % bude tvořit hodnotu (8).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude nejprve představena vybraná společnost Pamet spol. s r.o., krátce popsána historie a hlavní náplň podnikatelské činnosti. Následně budou provedeny výpočty finanční analýzy vybraných ukazatelů uvedených v teoretické části. Pro analýzu bude využito výkazů z období 2011–2015, které jsou obsaženy ve výročních zprávách této společnosti. Výsledky analýzy budou porovnávány s doporučenými hodnotami a oborovými průměry. Pro lepší přehlednost budou zpracovány do tabulek a grafů. V závěru této části bude zhodnoceno, v jaké ekonomické situaci se společnost Pamet s. r. o. nachází.

3.1 Představení společnosti

Společnost Pamet s. r. o. se zabývá výrobou lisovaných kovových dílů, svařovaných a montovaných sestav (15).



Obr. 2: Logo společnosti (15)

3.1.1 Základní údaje o společnosti Pamet spol. s r.o.

Název firmy:	PAMET, spol. s r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	14. února 1992
Sídlo:	Komenského 231, 742 01 Suchdol nad Odrou
IČO:	451 96 966
Společník:	CIDEM Hranice, a. s., Hranice I – Město, Skalní 1088, 753 01
Základní kapitál:	2 000 000,- Kč
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Hostinská činnost Prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin Zámečnictví, nástrojářství (16)

3.1.2 O společnosti

Společnost PAMET, spol. s r. o. byla založena v roce 1992 jako rodinná firma manželi Pantálkovými. Hlavním předmětem činnosti této firmy byly kovové díly pro elektrotechnický průmysl a drobnou kovovýrobu. V roce 1994 dostala společnost svou první zakázku pro automobilový průmysl, díky čemuž se také postupně rozrostla o výrobní haly, speciální stroje a také nabízený sortiment výrobků. Společnost získala mnoho certifikací spojených s kvalitou, což dokládá, že se firma zaměřuje na realizaci svých zakázek ve vysoké kvalitě a požadovaných termínech. Přání svého zákazníka staví na první místo a snaží se mu vyhovět ve všech směrech. Nejen spokojenost zákazníků je pro společnost důležitá, na přední příčky důležitosti také staví své zaměstnance, kterým poskytují příspěvky na stravování a nápoje, životní pojištění nebo výuku cizích jazyků (17).

V roce 2013 společnost v Suchdole nad Odrou postavila novou sportovní halu, nejen pro své zaměstnance, kteří mají vstup do této haly zdarma, ale také pro širokou veřejnost. Tato hala se skládá ze dvou krytých tenisových a jednoho badmintonového kurtu. Součástí je i malý sport bar, díky čemuž museli rozšířit svůj předmět podnikání o hostinskou činnost a prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin (17).

V současné době má společnost přes 130 zaměstnanců a využívá vlastní výrobní haly a zařízení o celkové rozloze 6 000 m². Za dobu, kterou na trhu působí se stala významným partnerem a dodavatelem v oblasti náročných kovových lisovaných dílů pro automobilový průmysl a svařených sestav pro nábytkářský průmysl, pro významné zákazníky v tuzemsku i zahraničí (17).

1.7. 2016 byla společnost Pamet spol. s r. o. odkoupena společností CIDEM Holding, výrobcem stavebních materiálů a poskytovatelem služeb v oblasti dopravy (17).

3.1.3 Činnosti společnosti

Hlavní činností společnosti je lisování a svařování součástí pro automobilový, nábytkářský a elektrotechnický průmysl. Tyto hlavní činnosti jsou doprovázeny dalšími procesy, jako jsou:

- odporové bodové svařování,
- odmaštění
- vibrační odhrotování,
- temperace,
- válcování a řezání závitů,
- dělení plechů a profilů,
- toxování (18).

Na obrázcích č. 3 a č. 4 jsou pro představu uvedeny příklady vyráběných dílů.



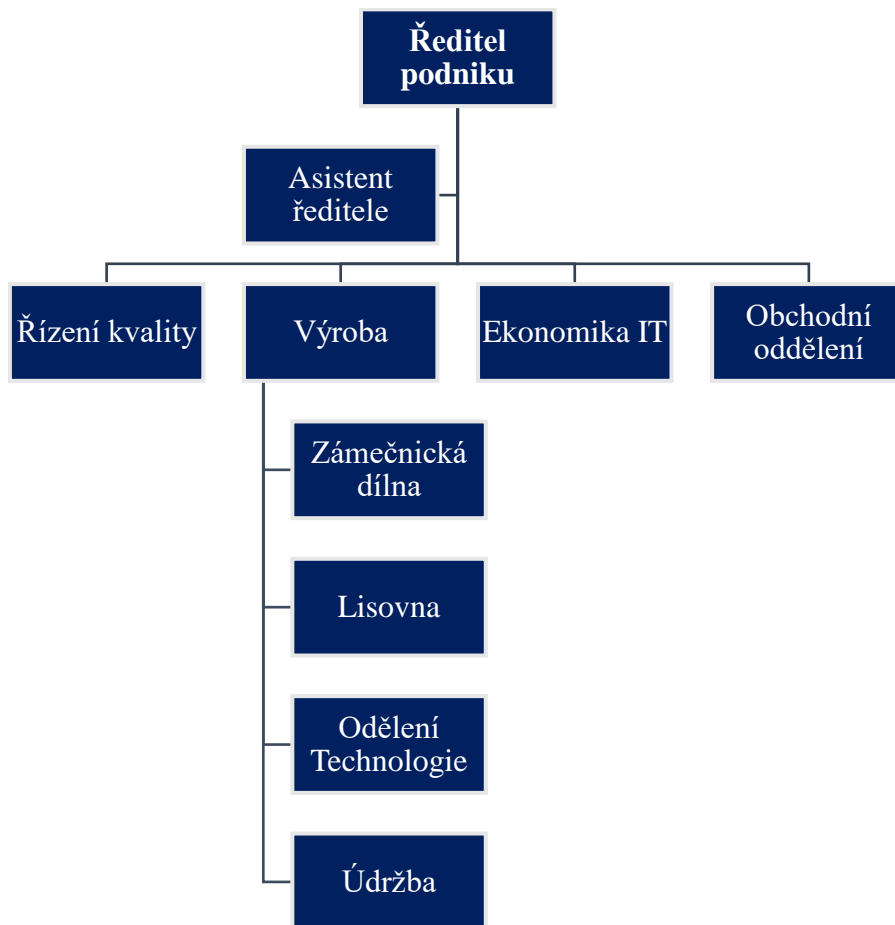
Obr. 4: Klimatizační technika (18)



Obr. 3: Zadní skupinová svítidla (18)

3.1.4 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura společnosti je následující:



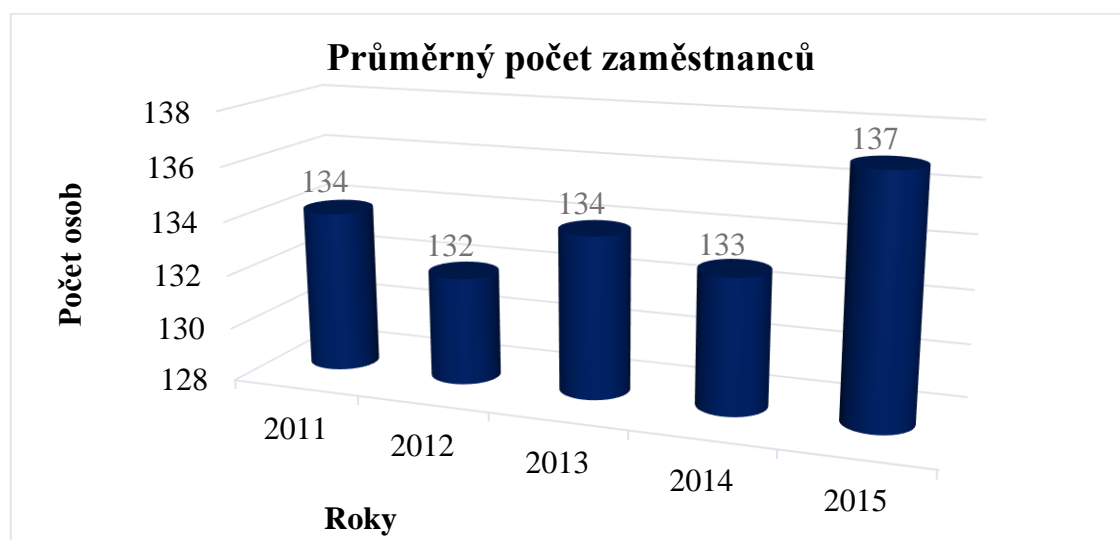
Obr. 5: Organizační struktura (Vlastní zpracování dle 19)

3.1.5 Informace o zaměstnancích

Následující Tab. č. 1 zachycuje průměrný počet zaměstnanců v každém sledovaném období. Dále z tabulky můžeme vyčíst kolik firma utratí za celkové osobní náklady. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny v tis. Kč.

Tab. 1: Informace o zaměstnancích (Vlastní zpracování dle 19)

	2011	2012	2013	2014	2015
Průměrný počet zaměstnanců	134	132	134	133	137
Mzdové náklady	28 542	28 282	29 262	31 671	35 977
Náklady na sociální zabezpečení	9 589	9 536	9 804	10 548	12 036
Sociální náklady	1 626	1 888	2 538	2 735	1 245
Osobní náklady celkem	39 757	39 706	41 604	44 954	49 258



Graf 1: Průměrný počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle tabulky č. 1)

3.2 Finanční analýza společnosti PAMET spol. s r. o.

Finanční analýza společnosti PAMET spol. s r.o. bude provedena za období 2011–2015.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza se skládá ze stavových a tokových veličin. Zahrnuje tedy horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza

Horizontální analýza je rozdělena na analýzu rozvahy (aktiv a pasiv) a analýzu výkazu zisku a ztráty (zisk, výnosy a náklady). Hodnoty v tabulkách jsou uvedeny v tis. Kč a %.

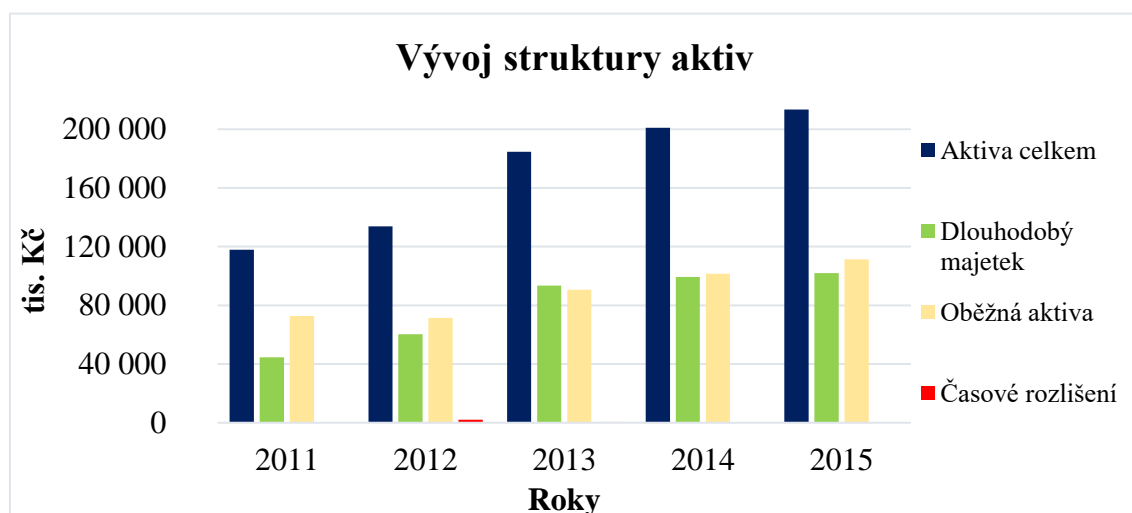
Horizontální analýza aktiv

Tab. 2: Zkrácená rozvaha aktiv (Vlastní zpracování dle 19)

Položka/ rok (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	117 800	133 811	184 581	201 099	213 515
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	44 693	60 362	93 430	99 259	101 940
Dlouhodobý nehmotný majetek	850	850	850	850	850
Dlouhodobý hmotný majetek	43 843	59 512	92 580	98 409	101 090
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	72 704	71 481	90 651	101 549	111 282
Zásoby	34 707	41 456	41 511	52 242	52 672
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	35 195	27 859	34 999	36 812	43 705
Krátkodobý finanční majetek	2 802	2 166	14 141	12 495	14 905
Časové rozlišení	403	1 968	500	291	293

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 2)

Položka aktiv/ rok	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Aktiva celkem	13,59	16 011	37,94	50 770	8,95	16 518	6,17	12 416
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	35,06	15 669	54,78	33 068	6,24	5 829	2,70	2 681
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	35,74	15 669	55,57	33 068	6,30	5 829	2,72	2 681
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-1,68	-1 223	26,82	19 170	12,02	10 898	9,58	9 733
Zásoby	19,45	6 749	0,13	55	25,85	10 731	0,82	430
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-20,84	-7 336	25,63	7 140	5,18	1 813	18,72	6 893
Krátkodobý finanční majetek	-22,70	-636	552,86	11 975	-11,64	-1 646	19,29	2 410
Časové rozlišení	388,34	1 565	-74,59	-1 468	-41,80	-209	0,69	2



Graf 2: Vývoj struktury aktiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 2)

Z výsledků horizontální analýzy aktiv lze konstatovat, že celková aktiva mají po celou pozorovanou dobu rostoucí trend. K největšímu procentuálnímu poklesu však došlo **v roce 2012**, kdy se krátkodobý finanční majetek oproti předcházejícímu roku snížil

o 22,70 %. K poklesu krátkodobého finančního majetku v roce 2012 došlo hlavně díky poklesu peněz na bankovních účtech. Celková aktiva se v porovnání s předcházejícím rokem zvýšila o 13,59 %. Společnost nakoupila a instalovala novou odmašťovací linku, technologii vibračního odhrotování a lis PE100, což můžeme vidět v nárůstu dlouhodobého hmotného majetku, který se oproti předcházejícímu roku zvýšil o 15 669 tis. Kč, tedy 35,06 %.

V roce 2013 byl nárůst celkových aktiv oproti předcházejícímu roku nejvyšší. Proti roku 2012 vzrostl o 37,94 %, tedy o 50 770 tis. Kč. Zásahu na zvýšení měl nárůst dlouhodobého majetku, který se zvýšil o 55,57 % tedy o 33 068 tis. Kč oproti roku 2012. Tento růst zapříčinil nákup nového excentrického lisu a výstavba tenisové sportovní haly, které byly hrazeny převážně z vlastních zdrojů a částečně pomocí dlouhodobých úvěrů. Spolu s dlouhodobým majetkem v roce 2013 byl zaznamenán největší procentuální nárůst za celé sledované období, u krátkodobého finančního majetku. Tento majetek vzrostl o 552,86 % tedy o 11 975 tis. Kč, kdy největší část tvořila dotace, která byla firmě připsána v rámci operačního programu Podnikání a Inovace.

Celková aktiva **v roce 2014** vzrostla o 8,95 %. Největší zvýšení horizontální analýza zaznamenala u zásob. Zásoby se v roce 2014 zvýšily o 25,85 %, tedy o 10 731 tis. Kč. Tento nárůst způsobily nákupy nových strojů, díky kterým společnost mohla nakoupit více zásob a mohla uspokojit více pohledávek svých odběratelů, které také můžeme vidět v časovém rozlišení. V časovém rozlišení položky poklesly o 41,80 %, kde největší zastoupení mají příjmy příštích období, které činí 1 291 Kč.

V roce 2015 všechny položky zaznamenávají malý procentuální vzrůst. Celková aktiva vzrostla o 6,17 % tedy o 12 416 tis. Kč. Nárůst u krátkodobých pohledávek, činí 18,72 %, tedy 6 893 tis. Kč. Největší počet krátkodobých pohledávek je se splatností do 30 dnů, a to v hodnotě 5 283 tis. Kč.

Dále z Tab. č. 2 a č. 3 můžeme vidět, že společnost za celé sledované období nenavýšila svůj dlouhodobý nehmotný majetek. V jejím případě je software v hodnotě 850 tis. Kč jediným dlouhodobým nehmotným majetkem. Společnost nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek ani žádné dlouhodobé pohledávky.

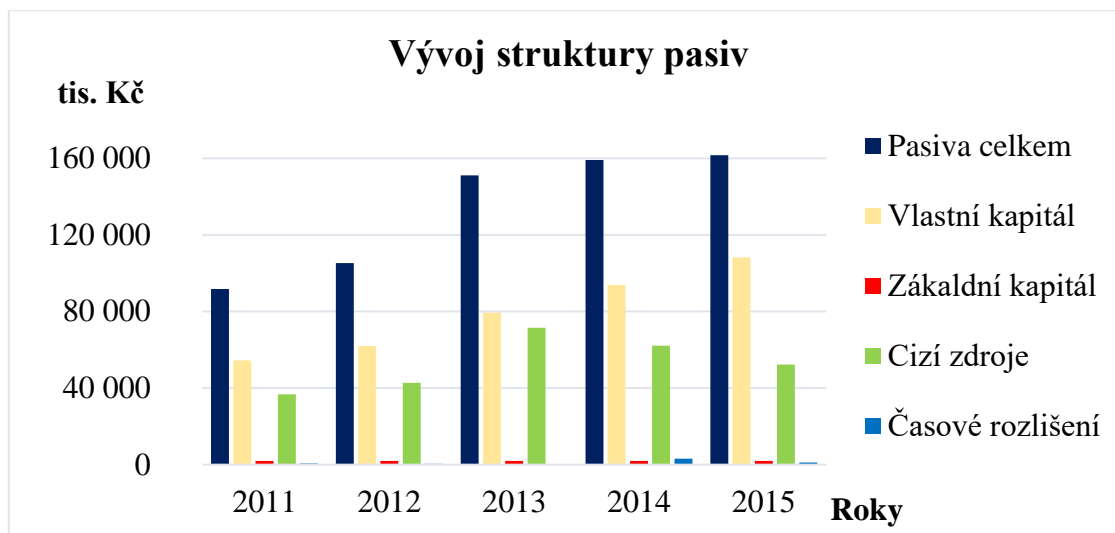
Horizontální analýza pasiv

Tab. 4: Zkrácená rozvaha pasiv (Vlastní zpracování dle 19)

Položka/ rok (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	91 786	105 283	151 152	159 133	161 617
Vlastní kapitál	54 381	61 976	79 391	93 871	108 218
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Kapitálové fondy	1 478	1 478	1 478	1 478	1 478
Fondy ze zisku	267	267	267	267	267
Výsledek hospodaření minulých let	44 205	50 636	58 232	75 646	90 126
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 431	7 595	17 414	14 480	14 347
Cizí zdroje	36 771	42 803	71 467	62 080	52 300
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	700	1 370	14 073	17 611	13 921
Krátkodobé závazky	23 645	22 645	40 424	30 318	30 043
Bankovní úvěry a výpomoci	12 426	18 788	16 970	14 151	8 336
Časové rozlišení	634	504	294	3 182	1 099

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 4)

Položka pasiv/ rok	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Pasiva celkem	14,70	13 497	43,57	45 869	5,28	7 981	1,56	2 484
Vlastní kapitál	13,97	7 595	28,10	17 415	18,24	14 480	15,28	14 347
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	14,55	6 431	15,00	7 596	29,90	17 414	19,14	14 480
Výsledek hospodaření běžného účetního období	18,10	1 164	129,28	9 819	-16,85	-2 934	-0,92	-133
Cizí zdroje	16,40	6 032	66,97	28 664	-13,13	-9 387	-15,75	-9 780
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	95,71	670	927,23	12 703	25,14	3 538	-20,95	-3 690
Krátkodobé závazky	-4,23	-1 000	78,51	17 779	-25,00	-10 106	-0,91	-275
Bankovní úvěry a výpomoci	51,20	6 362	-9,68	-1 818	-16,61	-2 819	-41,09	-5 815
Časové rozlišení	-20,50	-130	-41,67	-210	982,31	2 888	-65,46	-2 083



Graf 3: Vývoj struktury pasiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 4)

Z výsledků horizontální analýzy pasiv lze konstatovat, že celková pasiva stejně jako aktiva mají po celou pozorovanou dobu rostoucí trend. Celková pasiva se **v roce 2012** v porovnání s předcházejícím rokem zvýšila o 13 497 tis. Kč. Největší podíl na tomto růstu měl nárůst nerozděleného zisku minulých let, který se zvedl o 6 431 tis. Kč. Naopak pokles byl zaznamenán v cizích zdrojích u daňových závazků a dotací, které poklesly o 935 tis. Kč. Další významný nárůst byl zachycen v cizích zdrojích u položky Bankovní úvěry a výpomoci. Nárůst činil 6 362 tis. Kč, tento úvěr si společnost půjčila na financování dlouhodobého hmotného majetku, díky němuž můžeme v aktivech vidět nárůst dlouhodobého hmotného majetku o 15 669 tis. Kč.

Největší nárůst celkových pasiv oproti předcházejícímu roku zaznamenala horizontální analýza **v roce 2013**. Tento nárůst oproti roku 2012 činil 43,57 %, tedy 45 869 tis. Kč. Zásahu na tomto zvýšení měly převážně cizí zdroje, které vzrostly o 66,97 %, tedy o 28 664 tis. Kč. Největší zásluhu na tomto nárůstu měly krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které narostly o 13 040 tis. Kč. Pokles byl v této analýze zachycen u položky bankovních úvěrů a výpomocí, pomocí kterých financován nákup nového lisu a výstavba nové tenisové haly, o kterou firma rozšířila svou činnost. Z ekonomického hlediska rok 2013 bere společnost jako nejúspěšnější, za celou dobu své existence. To můžeme vidět i na nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období, který vzrostl o 9 189 tis. Kč.

V roce 2014 celková pasiva vzrostla o 7 981 tis. Kč. Za nárůstem stojí především zvýšení nerozděleného zisku minulých let, který narostl o 17 414 tis. Kč. Dále z této horizontální analýzy je možné vidět, jak společnost s postupně se zvyšující výkonností společnosti se snaží snížit své cizí zdroje. To prokazuje snížení bankovních úvěrů a výpomocí, které o 16,61 % tedy 2 819 tis. Kč. S těmito úvěry se společnost snažila také snížit své nesplacené krátkodobé závazky z obchodních vztahů a to o 11 476 tis. Kč.

V roce 2015 dosahovaly celková pasiva nevyšších hodnot, nárůst však oproti předcházejícímu roku byl za celé sledované období nejmenší. Nárůst činil 2 484 tis. Kč, za jeho výši převážně mohl nárůst výsledku hospodaření minulých let, který činil 14 480 tis. Kč. Jde vidět, že společnost Pamet spol. s r.o. stejně jako v předcházejícím roce se pouze snaží snižovat své cizí zdroje. To lze vidět na dalším poklesu bankovních úvěrů a výpomocí, které oproti předcházejícímu roku klesly o 5 815 tis. Kč a tyto dluhy na konci roku 2015 činily 8 336 tis. Kč.

Dále můžeme z Tab. č. 4 a č. 5 vidět, že společnost Pamet spol. s r.o. si netvoří žádné finanční rezervy, ani nenavyšuje svůj základní kapitál, kapitálové fondy a fondy ze zisku.

Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty

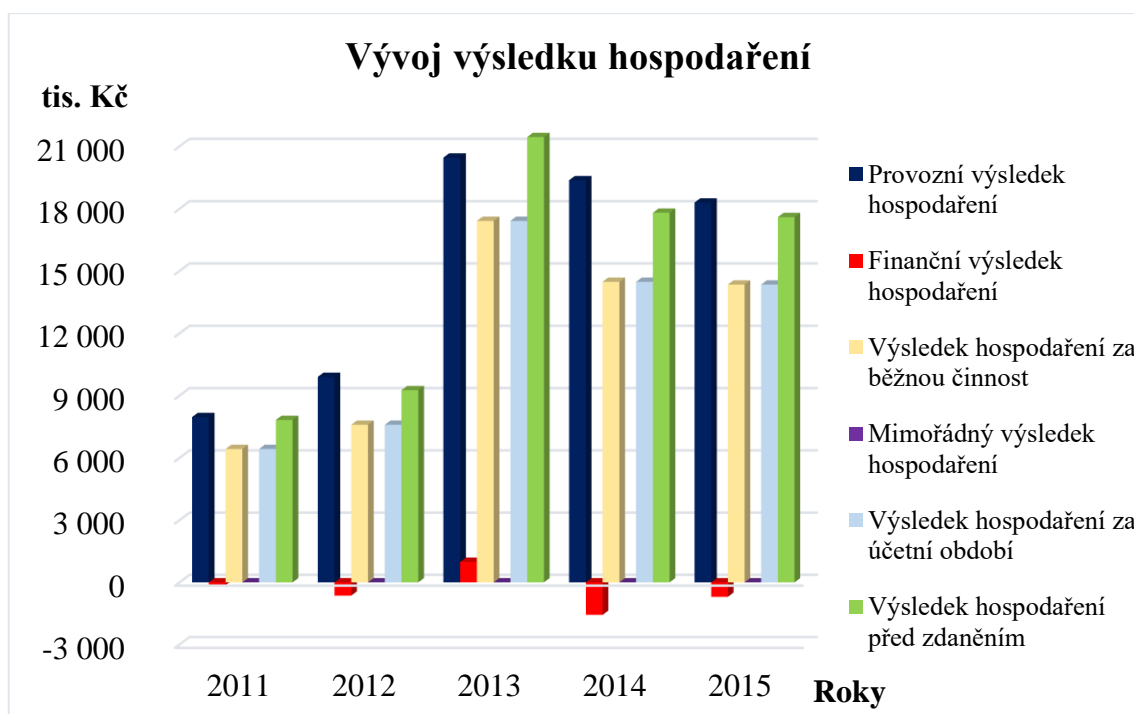
V níže uvedených tabulkách jsou výnosy, náklady a výsledky hospodaření pro lepší přehlednost označeny jinou barvou. Tab. č. 7 nám poskytuje přehled změn jednotlivých výnosů, nákladů a výsledků hospodaření za jednotlivá období. Tyto změny jsou vyjádřeny dvěma způsoby, a to změnou procentuální a změnou početní v tis. Kč. V grafu č. 4 můžeme přehledně vidět složení hospodářského výsledku za sledované období, tedy 2011–2015.

Tab. 6: Upravený výkaz zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle 18)

Položka VZZ/ rok (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby z prodeje zboží	0	0	9	16	20
Náklady na prodané zboží	0	0	8	8	17
Obchodní marže	0	0	1	8	3
Výkony	178 161	178 312	200 962	214 949	262 309
Výkonová spotřeba	131 483	128 941	137 240	146 289	188 828
Přidaná hodnota	46 678	49 371	63 723	68 668	73 484
Osobní náklady	39 757	39 706	41 604	44 954	49 258
Daně a poplatky	113	102	105	127	125
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	2 508	2 968	5 028	8 768	10 574
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 709	5 262	6 624	6 564	7 176
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 533	1 501	2 002	2 100	1 688
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	10	-31	271	337	-80
Ostatní provozní výnosy	118	129	178	1 379	380
Ostatní provozní náklady	598	615	1 059	954	1 179
Provozní výsledek hospodaření	7 966	9 901	20 459	19 371	18 296
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	28	26	17	15	9
Nákladové úroky	91	438	346	944	677
Ostatní finanční výnosy	1 095	1 178	2 610	536	943
Ostatní finanční náklady	1 168	1 405	1 289	1 174	976
Finanční výsledek hospodaření	-136	-639	992	-1 567	-701
Daň z příjmu za běžnou činnost	1 399	1 667	4 034	3 324	3 248
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 431	7 595	17 414	14 480	14 347
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	6 431	7 595	17 414	14 480	14 347
Výsledek hospodaření před zdaněním	7 830	9 262	21 448	17 804	17 595

Tab. 7: Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle tabulky č. 6)

Položka VZZ/ rok	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Tržby z prodeje zboží	0	0	0	9	77,78	7	25,00	4
Náklady na prodané zboží	0	0	0	8	0	0	112,50	9
Obchodní marže	0	0	0	1	700,00	7	-62,50	-5
Výkony	0,08	151	12,70	22 650	6,96	13 987	22,03	47 360
Výkonová spotřeba	-1,93	-2 542	6,44	8 299	6,59	9 049	29,08	42 539
Přidaná hodnota	5,77	2 693	29,07	14 352	7,76	4 945	7,01	4 816
Osobní náklady	-0,13	-51	4,78	1 898	8,05	3 350	9,57	4 304
Daně a poplatky	-9,73	-11	2,94	3	20,95	22	-1,57	-2
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	18,34	460	69,41	2 060	74,38	3 740	20,60	1 806
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-7,83	-447	25,88	1 362	-0,91	-60	9,32	612
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-2,09	-32	33,38	501	4,90	98	-19,62	-412
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-410,00	-41	-974,19	302	24,35	66	-123,74	-417
Ostatní provozní výnosy	9,32	11	37,98	49	674,72	1 201	-72,44	-999
Ostatní provozní náklady	2,84	17	72,20	444	-9,92	-105	23,58	225
Provozní výsledek hospodaření	24,29	1 935	106,64	10 558	-5,32	-1 088	-5,55	-1 075
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	-7,14	-2	-34,62	-9	-11,76	-2	-40,00	-6
Nákladové úroky	381,32	347	-21,00	-92	172,83	598	-28,28	-267
Ostatní finanční výnosy	7,58	83	121,56	1 432	-79,46	-2 074	75,93	407
Ostatní finanční náklady	20,29	237	-8,26	-116	-8,92	-115	-16,87	-198
Finanční výsledek hospodaření	369,85	-503	-255,24	1 631	-257,96	-2 559	-55,26	866
Daň z příjmu za běžnou činnost	19,16	268	141,99	2 367	-17,60	-710	-2,29	-76
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	18,10	1 164	129,28	9 819	-16,85	-2 934	-0,92	-133
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	18,10	1 164	129,28	9 819	-16,85	-2 934	-0,92	-133
Výsledek hospodaření před zdaněním	18,29	1 432	131,57	12 186	-16,99	-3 644	-1,17	-209



Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření (Vlastní zpracování dle tabulky č. 6)

Oproti předcházejícímu roku se **v roce 2012** provozní výsledek hospodaření zvýšil o 1 935 tis. Kč. Tento nárůst navazuje na trend minulého roku, kdy po dlouhé době bylo vidět oživení průmyslu. Společnost Pamet spol. s r.o. nakoupila nové stroje a postupně je zařadila do užívání, díky čemuž vzrostly pohledávky po výrobcích a službách společnosti. Nárůst je možný vidět v přidané hodnotě, která oproti minulému roku vzrostla o 2 693 tis. Kč.

V roce 2013 výkaz zisků a ztráty zaznamenal největší nárůst za celé sledované období. Výsledek hospodaření před zdaněním narostl o 131 %, tedy o 12 186 tis. Kč a činil 21 448 tis. Kč, po zdanění společnost mohla disponovat s 17 414 tis. korunami. Jak už bylo napsáno výše v horizontální analýze pasiv, společnost Pamet spol. s r.o. považuje rok 2013 z ekonomického hlediska za nejúspěšnější doposud za celou dobu své existence. Zvýšení svých výkonů bylo dosaženo díky zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které narostly o 20 860 tis. Kč. Tohoto úspěchu bylo dosaženo hlavně díky investicím do výrobních technologií a prostor, díky čemuž společnost rozšířila portfolio svých nabízených výrobků. Díky těmto investicím společnost získala 17 nových zakázek v odvětví automobilového průmyslu.

V roce 2014 je možné vidět pokles výsledku hospodaření o 2 934 tis. Kč, ten zapříčinil nárůst odpisů dlouhodobého majetku o 74,38 %, tedy o 3 740 tis. Kč, díky příbytku nového dlouhodobého majetku. Příbytek nového dlouhodobého majetku by tak díky odpisům měl přivést větší ziskovost. I když výkony v tomto roce vzrostly o 13 978 tis. Kč celkový výsledek hospodaření klesl na 14 480 tis. Kč. Další pokles byl zaznamenán v ostatních finančních výnosech, které poklesly o 2 074 tis. Kč.

Rok 2015 měl stejný trend jako rok 2014. Výkony vzrostly dokonce o 22 % tedy 47 360 tis. Kč, ale hospodářský výsledek za účetní období klesl o 133 tis. Kč. I když tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb činily 260 341 tis. Kč a byly tak za celé sledované období nejvyšší, výsledek hospodaření roce 2015 činil pouze 14 347 tis. Kč. Za tento pokles mohla výkonová spotřeba, která roste společně s výkony a vzrostla o 42 539 tis. Kč.

Vertikální analýza

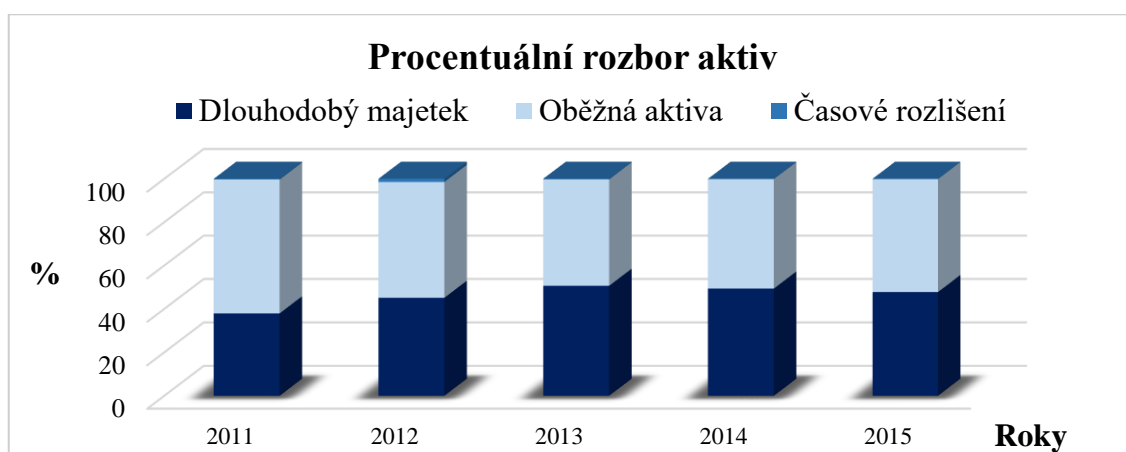
Vertikální analýza je stejně jako horizontální analýza rozdělena na analýzu aktiv, pasiv a analýzu výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza poukazuje, jaké změny nastaly ve složení majetku, kapitálu, výnosů, nákladů a hospodářských výsledků. Výsledky jsou opět zpracovány do tabulek a grafů.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv ukazuje, jak se v čase změnila majetková struktura majetku společnosti. Následující Tab. č. 8 říká jaké mají jednotlivé položky aktiv podíl v % na celkových aktivech, která dávají 100 %.

Tab. 8: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 2)

Položka aktiv/ rok	Podíl na celkových aktivech (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	37,94	45,11	50,62	49,36	47,74
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,72	0,64	0,46	0,42	0,40
Dlouhodobý hmotný majetek	37,22	44,47	50,16	48,94	47,35
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	61,72	53,42	49,11	50,50	52,12
Zásoby	29,46	30,98	22,49	25,98	24,67
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	29,88	20,82	18,96	18,31	20,47
Krátkodobý finanční majetek	2,38	1,62	7,66	6,21	6,98
Časové rozlišení	0,34	1,47	0,27	0,14	0,14



Graf 5: Procentuální rozbor aktiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 8)

Analýza majetkové struktury o společnosti dokládá, že se opravdu jedná o výrobní podnik, aktiva jsou poměrně rovnoměrně rozdělena mezi dlouhodobý hmotný majetek, materiál a krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Po porovnání struktury aktiv společnosti Pamet spol. s r.o. bylo zjištěno, že kromě roku 2013 oběžná aktiva v procentuálním zastoupení převyšují dlouhodobý majetek. Z grafu č. 5 je možné vidět, že po celé sledované období se stav aktiv pohyboval okolo vyrovnaného rozdělení.

V roce 2011 měla oběžná aktiva za celé sledované období nejvyšší procentuální podíl na celkových aktivech, jejich výše byla 61,72 %. Mohla za to výše zásob spolu

s krátkodobými pohledávkami. Zásoby činily 29,46 % z celkových aktiv, největší zastoupení na tomto procentuálním podílu měl materiál v hodnotě 21 027 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky činily 29,89 % z celkových aktiv, ze kterých nejvyšší částkou dosahovaly pohledávky z obchodních vztahů, které činily 21 027 tis. Kč. Za výši krátkodobých pohledávek stojí především pohledávky se splatností do 30 dnů, jejich nárůst činil oproti předcházejícímu roku 2 217 tis. Kč.

V roce 2012 byl podíl na celkových aktivech vyrovnanější, což zapříčinil nárůst dlouhodobého hmotného majetku. Za tímto nárůstem stál přírůstek samostatných movitých věcí o 13 419 tis. Kč. Snížení procentuálního zastoupení oběžných aktiv na celkových aktivech zapříčinilo také snížení pohledávek s dobou splatnosti do 30 dnů na 1 754 tis. Kč.

Rok 2013 jako jediný vykazoval vyšší hodnotu dlouhodobého majetku než oběžných aktiv, to však o pouhých 1,51 %. Tento nárůst byl zapříčiněn stavbami, které se zvýšily o 12 277 tis. Kč a samostatnými movitými věcmi s nárůstem o 20 651 tis. Kč. Pamet spol. s r.o. v tomto roce zakoupil nový lis a uvedl do provozu novou sportovní halu. Krátkodobé pohledávky vzrostly na 34 999 tis. Kč, v procentuálním zastoupení celkových aktiv však klesly o 1,86 %. Změny také nastaly u krátkodobého finančního majetku, který vzrostl na 7,66 % a to díky zvýšení zůstatku v bankách o 11 735 tis. Kč.

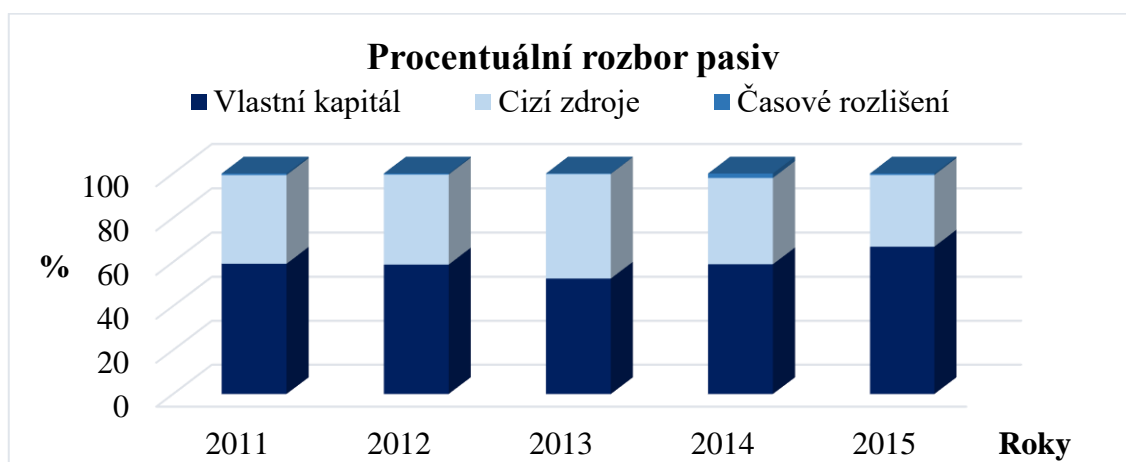
V následujících dvou **letech 2014 a 2015** byly hodnoty v poměrně stejné výši. Oběžná aktiva měla opět vyšší procentuální podíl na celkových aktivech a pohybovala se okolo 51 %. Z větší části za tímto podílem stála výše zásob, převážně pak zásoby materiálů na skladě.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv zaznamenává, jak se v čase změnila kapitálová struktura majetku společnosti. Tab. č. 8 říká, jaké mají jednotlivé položky pasiv podíl v % na celkových pasivech, která dávají 100 %.

Tab. 9: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 4)

Položka pasiv/ rok	Podíl na celkových pasivech (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	59,25	58,87	52,52	58,99	66,96
Základní kapitál	2,18	1,90	1,32	1,26	1,24
Kapitálové fondy	1,61	1,40	0,98	0,93	0,91
Fondy ze zisku	0,29	0,25	0,18	0,17	0,17
Výsledek hospodaření minulých let	48,16	48,10	38,53	47,54	55,77
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,01	7,21	11,52	9,10	8,88
Cizí zdroje	40,06	40,66	47,28	39,01	32,36
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0,76	1,30	9,31	11,07	8,61
Krátkodobé závazky	25,76	21,51	26,74	19,05	18,59
Bankovní úvěry a výpomoci	13,54	17,85	11,23	8,89	5,16
Časové rozlišení	0,69	0,48	0,19	2,00	0,68



Graf 6: Procentuální rozbor pasiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 9)

Analýza kapitálové struktury vypovídá, o zdrojích financování aktiv společnosti. Jak je možno z Tab. č. 9 vidět vlastní kapitál společnosti mírně převyšuje cizí zdroje, což odpovídá sklonům výrobních podniků. Proto bude pro organizaci důležité sledovat vývoj rentability, zejména rentabilitu vlastního kapitálu a celkového vloženého kapitálu.

V roce 2011, 2012 a 2014 se hodnoty vlastního kapitálu pohybují okolo 58 % z celkových pasiv. Největší zastoupení na vlastním kapitálu měly výsledky hospodaření minulých let, které se pohybovaly v okolí 48 %. V cizích zdrojích pak měly největší

zastoupení krátkodobé závazky ve výši okolo 20 % a to především závazky z obchodních vztahů. V roce 2011, kdy byl podíl na celkových pasivech za tyto tři roky největší, činili závazky z obchodních vztahů 19 093 tis. Kč.

V roce 2013 byl podíl vlastního kapitálu nejnižší, činil 52,52 %. Tento pokles zapříčinil nárůst dlouhodobých cizích zdrojů a to o 12 703 tis. Kč. Od tohoto roku je možné vidět postupné snižování všech cizích zdrojů, díky splácení dluhů.

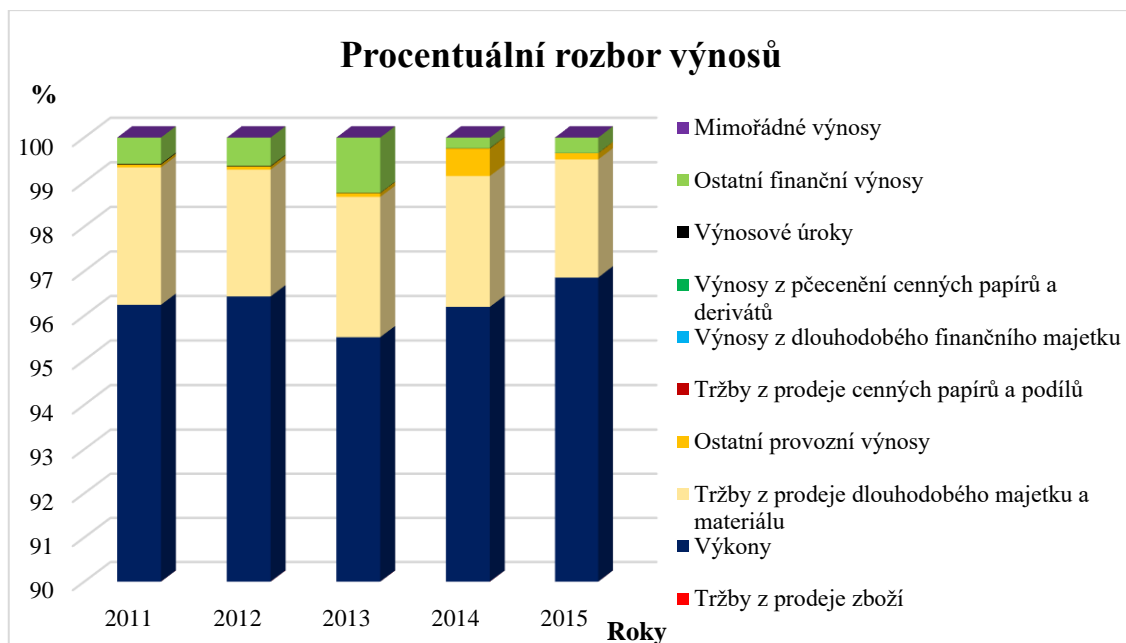
Největší podíl vlastního kapitálu byl **v roce 2015** díky nárůstu výsledku hospodaření minulých let, který byl za celé sledované období v tomto roce nejvyšší. V roce 2015 výsledek hospodaření minulých let činil 90 126 tis. Kč, proto se zvedl i podíl vlastního kapitálu na 55,77 % z celkových pasiv.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výnosu zisku a ztráty je zde rozdělena na analýzu výnosů, nákladů a výsledku hospodaření. Tyto analýzy ukazují, jak se jednotlivé položky podílí na jejich celkové výši. Výsledky jsou v tabulkách uvedeny v %.

Tab. 10: Vertikální analýza výnosů (Vlastní zpracování dle tabulky č. 6)

Položka výnosů/ rok	Podíl na celkových výnosech (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje zboží	0	0	0	0,01	0,01
Výkony	96,25	96,43	95,51	96,19	96,85
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,08	2,85	3,15	2,94	2,65
Ostatní provozní výnosy	0,06	0,07	0,08	0,62	0,14
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0,02	0,01	0,01	0,01	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,59	0,64	1,24	0,24	0,35
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0

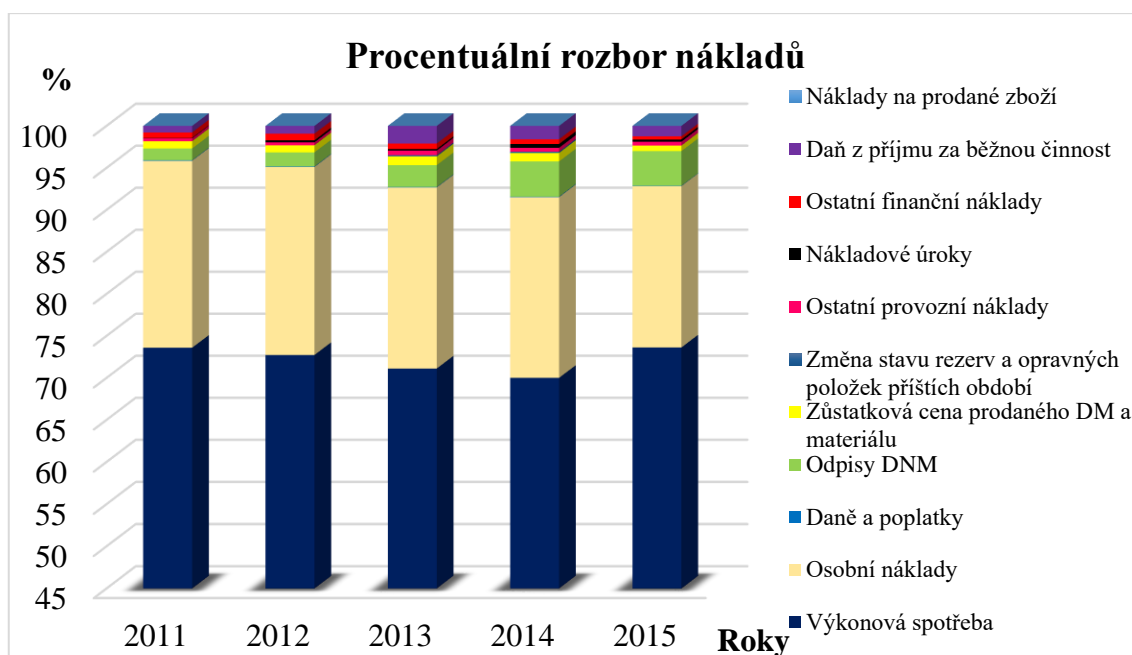


Graf 7: Procentuální rozbor výnosů (Vlastní zpracování dle tabulky č. 10)

Jak je možné z Tab. č. 10 a grafu č. 7 vidět největší zastoupení na celkových výnosech mají výkony, které se za celé sledované období na celkových výnosech podílejí okolo 96 %. Tyto výkony konkrétně obsahují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, což opět dokládá že společnost Pamet spol. s r.o. je výrobní podnik. Tržby za vlastní výrobky a služby jsou realizovány v rámci činnosti lisování dílů za studena a zámečnictví. Dále se na celkových výnosech podílejí tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, a to v průměru 2,9 %. Méně než z 1 % do celkových výnosů zasahují ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. Od roku 2013 do celkových výnosů vstupují také tržby z prodeje zboží.

Tab. 11: Vertikální analýza nákladů (Vlastní zpracování dle tabulky č. 6)

Položka nákladů/ rok	Podíl na celkových nákladech (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady celkem	100	100	100	100	100
Náklady na prodané zboží	0	0	0	0	0,01
Výkonová spotřeba	73,59	72,72	71,11	70,00	73,62
Osobní náklady	22,25	22,39	21,56	21,51	19,20
Daně a poplatky	0,06	0,06	0,05	0,06	0,05
Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	1,40	1,67	2,61	4,20	4,12
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,86	0,85	1,04	1,00	0,66
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,01	-0,02	0,14	0,16	-0,03
Ostatní provozní náklady	0,33	0,35	0,55	0,46	0,46
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	0,05	0,25	0,18	0,45	0,26
Ostatní finanční náklady	0,65	0,79	0,67	0,56	0,38
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,78	0,94	2,09	1,59	1,27
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0



Graf 8: Procentuální rozbor nákladů (Vlastní zpracování dle tabulky č. 11)

Největší procentuální podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba, která se ve sledovaném období pohybuje mezi 70 a 76 %. Tato výkonová spotřeba je převážně tvořena spotřebou materiálu a energie. V roce 2014, kdy byl poměr výkonové spotřeby nejnižší, činila 212 652 tis. Kč. Oproti tomu v roce 2015 při největším poměrovém zastoupení výkonová spotřeba činila pouhých 188 828 tis. Kč. Nárůst výkonové spotřeby mohl znamenat, že společnost nakupovala vstupy draže a vzhledem k nižšímu zisku je zřejmě nedokázala vždy přenést na zákazníka. Spolu s výkonovou spotřebou se na celkových výnosech podílejí osobní náklady, a to ve výši od 19,20 do 22,39 %. Nejvyšší procentuální zastoupení 22,39 % osobních nákladů v roce 2012 činily 39 706 tis. Kč, z toho 28 282 tis. Kč společnost zaplatila svým zaměstnancům ve mzdách a 9 536 tis. Kč činily náklady na sociální zabezpečení a sociální zabezpečení. Další náklady podílející se na celkových nákladech jsou zaznamenány v Tab. č. 11 a grafu č. 8.

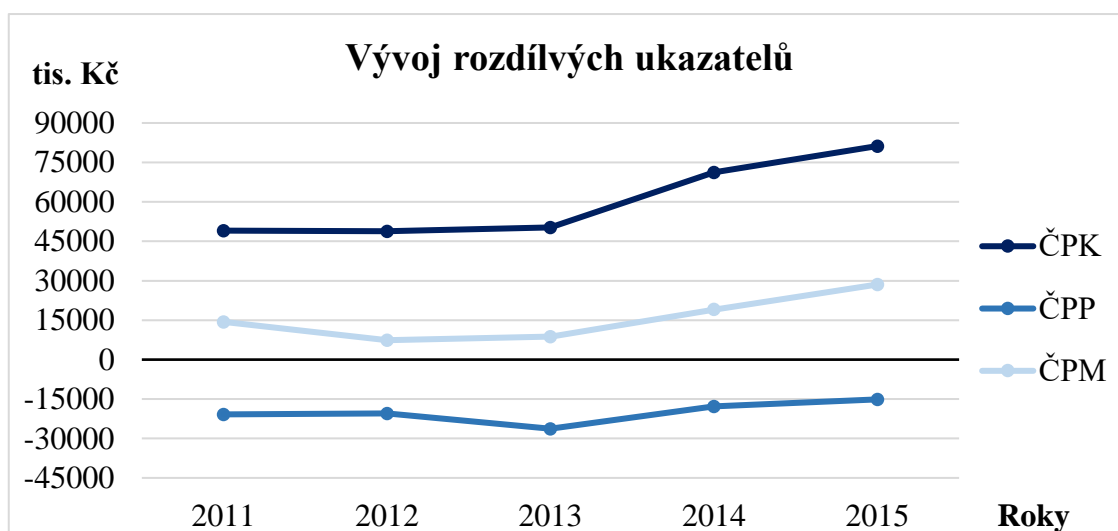
3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů obsahuje ukazatele čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM). Nejvýznamnější je ukazatel čistý pracovní kapitál, který nám udává platební schopnost organizace. Následující

Tab. č. 12 zachycuje hodnoty všech těchto ukazatelů, za celé sledované období. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny v tis. Kč.

Tab. 12: Rozdílové ukazatele (Vlastní zpracování dle 19)

Rozdílové ukazatele/rok	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	49 058	48 836	50 227	71 231	81 239
ČPP	-20 844	-20 479	-26 283	-17 823	-15 138
ČPM	14 351	7 380	8 716	18 989	28 567



Graf 9: Vývoj rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování dle tabulky č. 12)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) říká, kolik finančních prostředků společnosti zůstane k volnému použití po uhrazení veškerých svých závazků. Čistý pracovní kapitál společnosti zaznamenal na začátku sledovaného období mírný pokles. Hodnota ČPK v roce 2011 činila 49 058 tis. Kč a v roce 2012 se snížila o 222 tis. Kč a jeho výše byla 48 836 tis. Kč. Od roku dalšího roku už tento ukazatel roste. V roce 2012 se ČPK zvýšil o 1 391 tis. Kč a od roku 2013 byl růst strmější. V roce 2014 ČPK vzrostl o 21 004 tis. Kč. Kladné hodnoty tohoto ukazatele nám značí, že společnost je schopna hradit své krátkodobé závazky svým krátkodobým majetkem.

Ukazatel **čisté pohotové prostředky (ČPP)** ukazuje pouze finanční prostředky, které lze velmi rychle přeměnit na peníze. Ukazatel ČPP se za celé sledované období pohybuje záporném rozmezí, což můžeme přehledně vidět v grafu č. 9. Nejnižší hodnota činila

26 283 tis. Kč a byla v roce 2013. Za záporné hodnoty převážně mohou vysoké krátkodobé závazky, které v roce 2013 dosahují nejvyšších hodnot, a to ve výši 40 424 tis. Kč. V ostatních sledovaných letech pak křivka měla rostoucí trend. Nejvyšší naměřená hodnota činila 15 138 tis. Kč a to v roce 2015.

Čistý peněžní majetek (ČPM) je ukazatel, který nám představuje střední cestu mezi ukazateli ČPK a ČPP. Ukazatel do oběžných aktiv zahrnuje i krátkodobé pohledávky. ČPM se pohybuje v celém sledovaném období v kladném rozmezí. Nejnižší hodnota byla v roce 2012 a činila 7 380 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnota čistého peněžního majetku činila 28 567 tis. Kč v roce 2015. Vzrostla oproti předcházejícímu roku o 9 578 tis. Kč. Za navýšení hodnot tohoto ukazatele stojí především růst oběžných aktiv, největší tento nárůst byl v roce 2013 a činil 19 170 tis. Kč.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

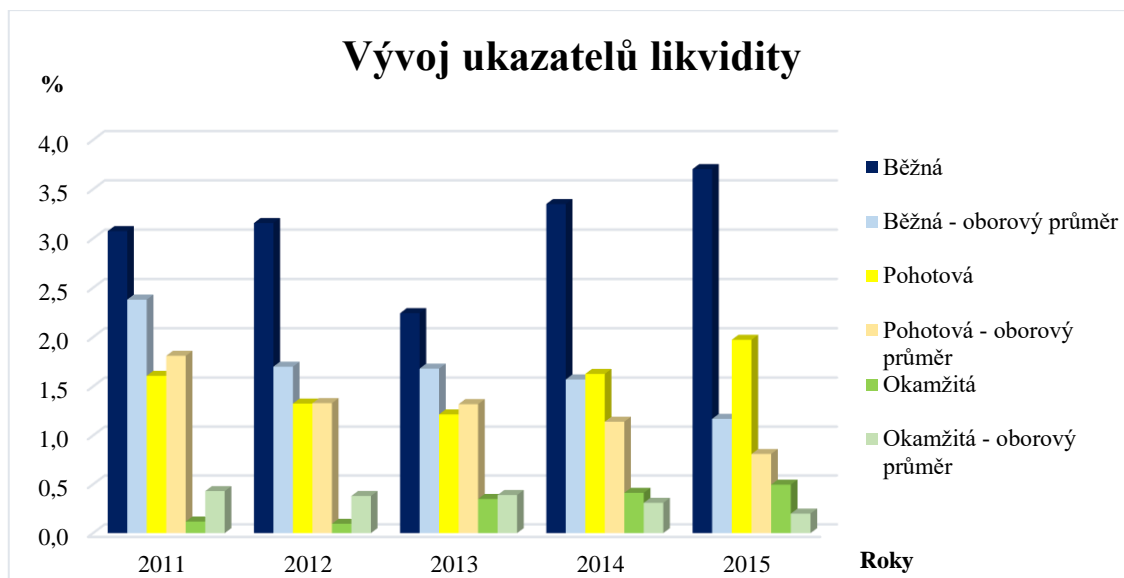
Do této části analýzy spadají ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability.

Ukazatele likvidity

V následující Tab. č. 13 jsou vypočítány jednotlivé druhy likvidity a těmi jsou okamžitá likvidita (likvidita I. Stupně), pohotová likvidita (likvidita II. Stupně) a likvidita běžná (likvidita III. Stupně). Výsledky ukazatelů jsou srovnány s oborovým průměrem. Ukazatele likvidity nám říkají, jak je organizace schopná dostát svým závazkům.

Tab. 13: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování dle 19 a 20)

Ukazatele likvidity/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná	3,07	3,16	2,24	3,35	3,70
Běžná - oborový průměr	2,38	1,7	1,68	1,57	1,17
Pohotová	1,61	1,33	1,22	1,63	1,97
Pohotová - oborový průměr	1,81	1,33	1,32	1,14	0,81
Okamžitá	0,12	0,10	0,35	0,41	0,50
Okamžitá - oborový průměr	0,43	0,38	0,39	0,31	0,2



Graf 10: Vývoj ukazatelů likvidity (Vlastní zpracování dle tabulky č. 13)

Ukazatel **běžné likvidity** neboli likvidita 3. stupně nám udává, do jaké míry by byla společnost schopna pokrýt všechny své krátkodobé závazky, kdyby proměnila všechna svá aktiva za hotovost. Výsledky tohoto ukazatele by se měli pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Vývoj běžné likvidity za sledované období a její oborový průměr je zaznamenán v grafu č. 10 modrou barvou. Z tohoto grafického vyznačení je možné vidět, že se běžná likvidita společnosti Pamet spol. s r.o. ve sledovaném období pohybuje nejen nad oborovým průměrem, ale také nad doporučenými hodnotami. V doporučených hodnotách se ukazatel pohybuje pouze v roce 2013, kdy je jeho výše 2,24. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2015, kdy její výše byla 3,70. Jelikož se jedná o výrobní podnik a hrají zde důležitou roli zásoby, mohly by naměřené hodnoty vyšší než 2,5 znamenat snížení výkonnosti společnosti. Za výškou těchto hodnot však stojí především pokles krátkodobých závazků, které se oproti loňskému roku nesnížily pouze v roce 2013, kdy naopak vzrostly o 17 779 tis. Kč, proto je zde ukazatel nejnižší, dokonce dosahuje doporučených hodnot.

Pohotová likvidita při svém výpočtu nezohledňuje zásoby, a právě proto se u výrobních podniků velmi liší od běžné likvidity díky vysokému podílu zásob na oběžných aktivech. Hodnoty likvidity 2. stupně by se měli pohybovat nad hodnotou 1. Vývoj této likvidity je v grafu č. 10 zpracován žlutou barvou. Ze znázornění můžeme vidět, že ve všech letech hodnoty dosahují hodnoty vyšší než jedna. Nejvyšší ukazatel je opět za rok 2015 a to ve výši 2,97. Do roku 2013 včetně se hodnoty pohybovaly pod oborovým průměrem, v roce

2012 byly hodnoty dokonce stejné. Od roku 2014 už hodnoty oborový průměr převyšovaly. Vyšší hodnoty, než 1 znamenají že po uhrazení krátkodobých závazků pomocí krátkodobého finančního majetku a pohledávek, zbyde dostatek financí k obchodování. Což značí o schopnosti společnosti dostát svým závazkům. Společnost by si však měla dát pozor na další nárůst těchto hodnot, to by svědčilo o špatné schopnosti hospodaření se svým finančním kapitálem.

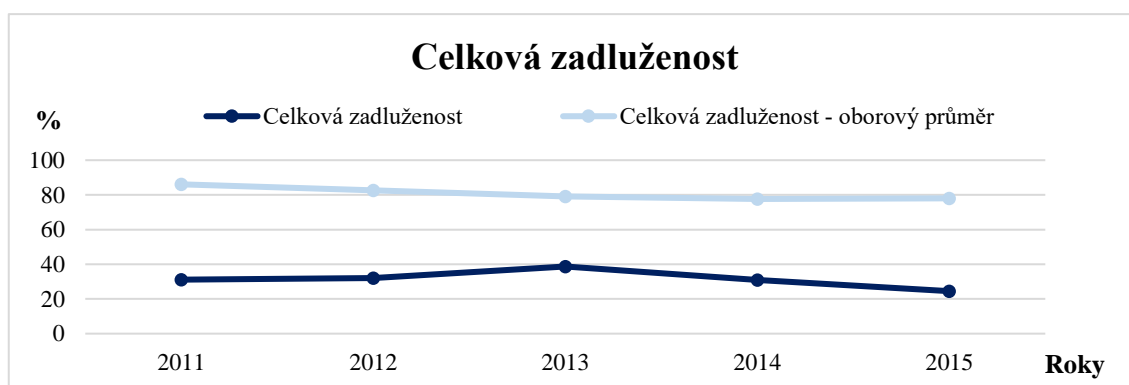
Ukazatel **okamžité likvidity** ve svém výpočtu zohledňuje pokrytí krátkodobých cizích zdrojů pouze krátkodobým finančním majetkem. Doporučené hodnoty pro likviditu 1. stupně se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. V grafu č. 10 je tato likvidita vyznačená zelenou barvou a jak můžeme vidět v doporučeném rozmezí se pohybuje pouze v letech 2013, 2014 a 2015. Stejně jako u pohotové likvidity se hodnoty pohybují pod oborovým průměrem do roku 2014 od roku 2014 oborové průměry převyšují. V prvních dvou letech se ukazatel pohybuje pod doporučenými hodnotami, což mohlo znamenat, neschopnost ihned splatit své závazky.

Ukazatele zadluženosti

Následující tabulka se skládá z vypočítaných jednotlivých ukazatelů zadluženosti a těmi jsou celková zadluženost, koeficient samofinancování, doba splácení dluhu, úrokové krytí a dlouhodobá zadluženost. Tyto ukazatele říkají, jak moc společnost využívá k financování cizích a vlastních zdrojů. Vypočítané hodnoty jsou uvedeny v Tab. č. 14 spolu s oborovými průměry. V roce 2011 není uveden koeficient samofinancování, z důvodu chybějícího provozního cash flow, který je potřeba k jeho výpočtu.

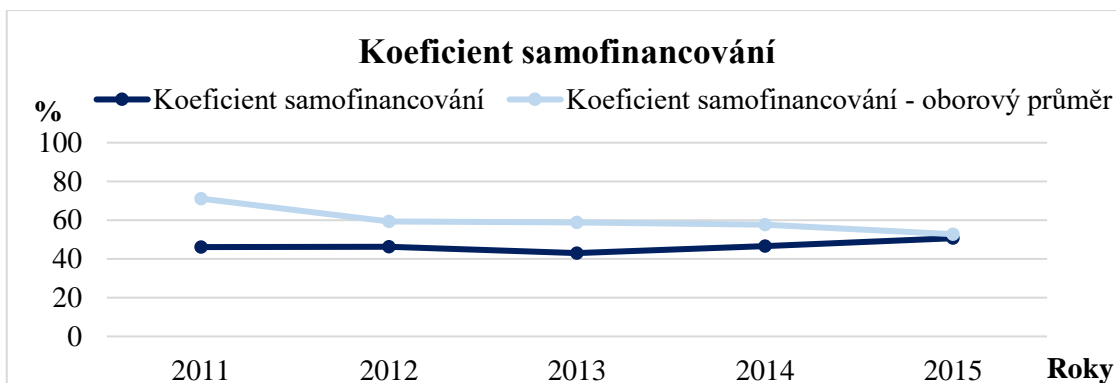
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování dle 19 a 20)

Ukazatele zadluženosti/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost [%]	31,21	31,99	38,72	30,87	24,49
Celková zadluženost - oborový průměr	86,08	82,59	79,1	77,63	78,09
Koeficient samofinancování [%]	46,16	46,32	43,01	46,68	50,68
Koeficient samofinancování - oborový průměr	71,14	59,38	58,82	57,74	52,76
Doba splacení dluhu [roky]	-	4,75	2,00	14,95	3,45
Úrokové krytí [kolikrát]	64,42	62,90	51,99	65,24	82,26
Dlouhodobá zadluženost [%]	0,59	1,02	7,62	8,76	6,52
Míra zadluženosti [%]	67,62	69,06	90,02	66,13	48,33



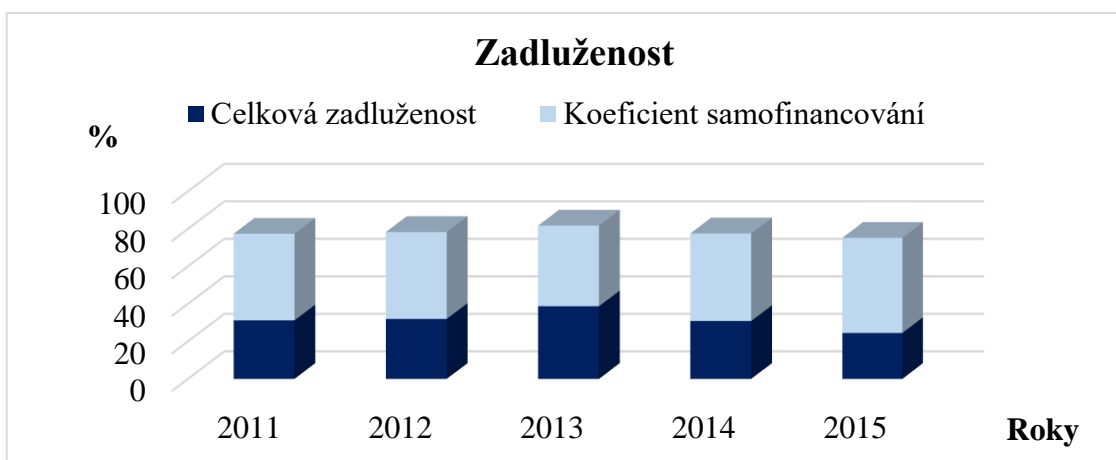
Graf 11: Celková zadluženost (Vlastní zpracování dle tabulky č. 14)

Ukazatel **celkové zadluženosti** udává velikost podílu cizích zdrojů na celkových aktivech. Jako doporučené hodnoty se uvádí 30–50 %. Celková zadluženost společnosti se průměrně pohybuje okolo 31,5 %. Za celé sledované období se pohybuje pod oborovým průměrem. Což lze přehledně vidět v grafu č. 11. Nejvyšší zadluženost byla v roce 2013, která činila 38,72 %. Tento cizí kapitál tvoří především krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které v roce 2013 činily 40 424 tis. Kč a tvořily 94,44 % z celkových cizích zdrojů.



Graf 12: Koeficient samofinancování (Vlastní zpracování dle tabulky č. 14)

Koeficient samofinancování nám naopak udává velikost podílu vlastních zdrojů na celkových aktivech. Průměrně se jeho hodnota pohybovala okolo 46,6 %. Vypočtené hodnoty se za celé sledované období pohybují pod oborovým průměrem, postupně se však rozdíl mezi těmito hodnotami zmenšuje. Nejvyšších hodnot tento koeficient dosahoval v roce 2015, kdy činil 50,68 %. Za jeho navýšením stálo zvýšení vlastního kapitálu, který se v tomto roce zvýšil o 14 347 tis Kč a snížení dlouhodobých cizích zdrojů zejména pak jiných závazků o 3 686 tis. Kč.



Graf 13: Zadluženost (Vlastní zpracování dle tabulky č. 14)

Ukazatel **dobu splácení dluhu** udává, za jak dlouho bude společnost schopna uhradit všechny své závazky. Jako příznivý výsledek se udává doba do 3 let. Nejvyšší byl tento ukazatel v roce 2014, kdy vyšlo, že společnost bude své dluhy splácet 14,95 let. Za takto dlouhou dobu může především výše provozního cash flow, které je ve srovnání s dalšími roky ze sledovaného období nejnižší. Provozní cash flow v roce 2014 činí 4 152 tis. Kč.

Úrokové krytí udává kolikrát je zisk společnosti vyšší než úroky, tedy jak velkou má ještě bezpečnostní rezervu. Doporučenými hodnotami jsou hodnoty mezi 3-6. Průměrné hodnoty úrokového krytí společnosti činí 65,4 to znamená, že v průměru zisk společnosti převyšuje 65,4krát placené úroky.

Ukazatel **dlouhodobé zadluženosti** zaznamenává, část aktiv krytou dlouhodobými cizími zdroji. Doporučené hodnoty říkají, že zadlužit se dlouhodobými zdroji je dobré, pokud je nižší než 25 %. Za celé sledované období je se tento ukazatel pohybuje nízko pod hranicí 25 %. Pro příklad v roce 2014 činí dlouhodobá zadluženost 8,76 % a to je za sledované období nejvyšší.

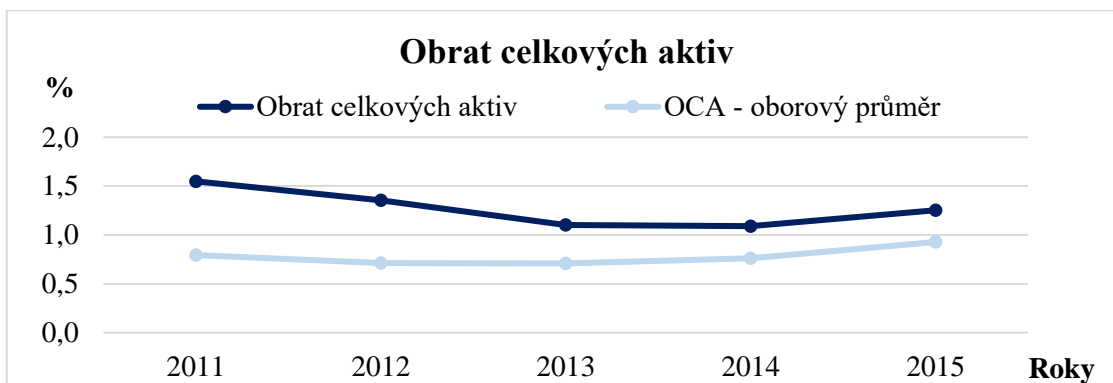
Míra zadluženosti je důležitým ukazatelem zejména pro banku při poskytování úvěru. V průběhu let 2011–2013 míra zadluženosti postupně roste. Za tímto nárůstem stojí zvyšování cizích zdrojů, kdy si společnost půjčovala na nové stroje, stavby a další vybavení. V průběhu těchto let cizí zdroje činily 36 771, 42 803 a 71 467 tis. Kč. V letech 2014 a 2015 míra zadluženosti postupně klesá. Zde je možné vidět, že společnost splácí své cizí zdroje a zatížení cizích zdrojů klesá. V letech 2014 činili cizí zdroje 62 080 tis. Kč a v roce 2015 52 300 tis. Kč.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. K těmto ukazatelům patří ukazatele obraty aktiv, obraty zásob, doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Tyto ukazatele jsou zachyceny v Tab. č. 15 spolu s oborovými průměry.

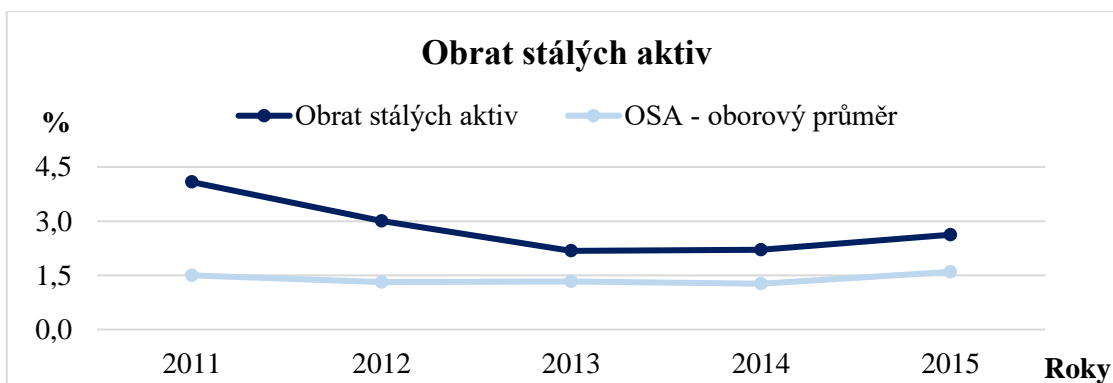
Tab. 15: Ukazatele aktivity I (Vlastní zpracování dle 19 a 20)

Ukazatele aktivity/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	1,55	1,35	1,10	1,09	1,25
OCA - oborový průměr	0,79	0,71	0,71	0,76	0,93
Obrat stálých aktiv	4,08	3,00	2,18	2,21	2,62
OSA - oborový průměr	1,50	1,31	1,33	1,27	1,60
Obrat zásob	5,26	4,37	4,90	4,20	5,08
OZ - oborový průměr	7,09	7,15	7,19	7,01	7,16



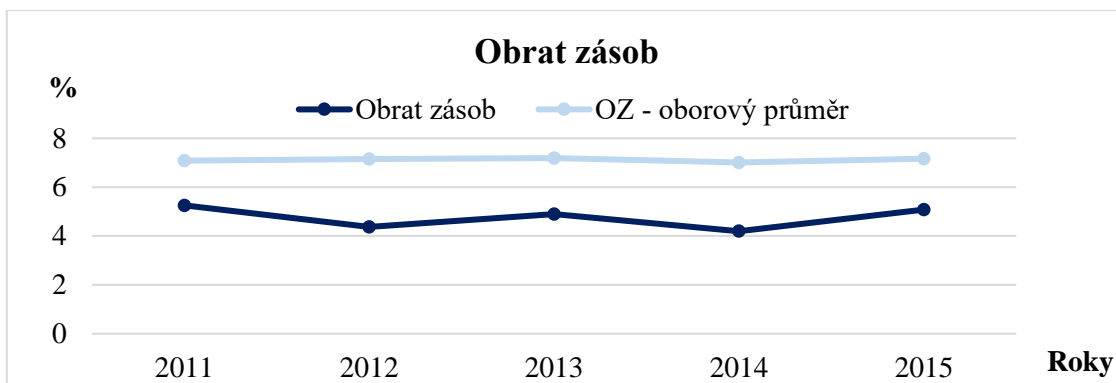
Graf 14: Obrat celkových aktiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 15)

Ukazatel **obratu celkových aktiv** zaznamenává, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu našich aktiv, tedy kolik prostředků je schopna firma vyprodukovat ze zdrojů, které má k dispozici. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,6 až 3. Za celé sledované období se tento ukazatel pohybuje pod hranicí doporučených hodnot, avšak nad oborovým průměrem. Pokud jsou naměřené výsledky nižší, svědčí to o špatném hospodaření se svými aktivy, tedy společnost svůj majetek nevyužívá efektivně. Nejvyšší ukazatel dosahuje hodnoty 1,50 a je tomu tak v roce 2011. Vývoj obratu celkových aktiv můžeme vidět v grafu č. 14.



Graf 15: Obrat stálých aktiv (Vlastní zpracování dle tabulky č. 15)

Obrat stálých aktiv měří využití stálých aktiv. Požadované hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv. Tuto podmínku hodnoty splňují v celém sledovaném období. Nejvyšší hodnota dosahuje v roce 2011 3,95 znamená to, že dlouhodobý majetek se za rok obrátí v tržby 3,95krát. V celém sledovaném období se hodnoty pohybují nad oborovými průměry, i ty splňují podmínku, být větší než obrat celkových aktiv.

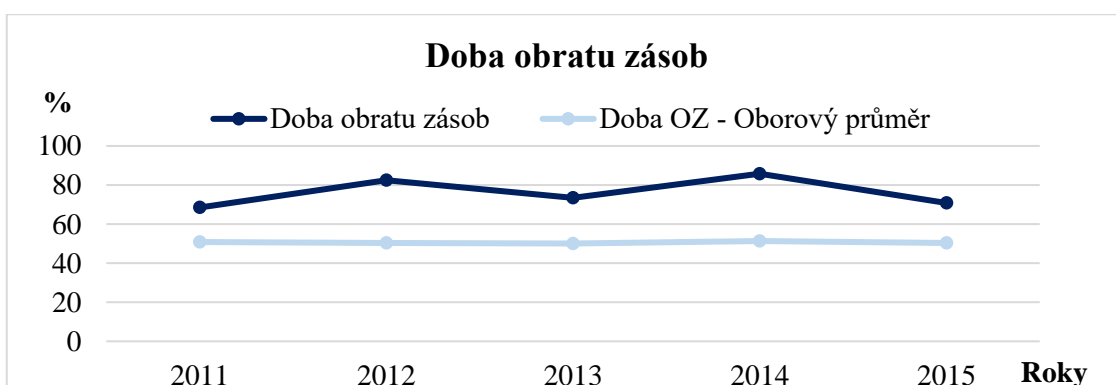


Graf 16: Obrat zásob (Vlastní zpracování dle tabulky č. 15)

Při měření **obratu zásob**, se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 4,5 – 6. Tento ukazatel nám představuje kolikrát za rok je podnik schopen přeměnit své zásoby v tržby. Hodnoty společnosti se v roce 2012 a 2014 pohybují mírně pod doporučenými hodnotami. V ostatních letech jsou hodnoty průměrně vysoké 5,19 to znamená, že ve společnosti Pamet spol. s r.o. průměrně leží zásoby na skladě 5 dní, než se prodají. Z grafu č. 16 můžeme vidět, že v celém sledovaném období se vypočítané hodnoty pohybují pod oborovým průměrem, ten se průměrně pohybuje okolo hodnoty 7,2.

Tab. 16: Ukazatele aktivity II (Vlastní zpracování dle 19 a 20)

Ukazatele aktivity/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob [dny]	68,50	82,39	73,48	85,79	70,88
Doba OZ - oborový průměr [dny]	50,78	50,32	50,06	51,33	50,28
Doba obratu pohledávek [dny]	47,98	51,42	60,08	56,23	56,37
Doba obratu závazků [dny]	37,68	38,14	57,05	34,08	28,31

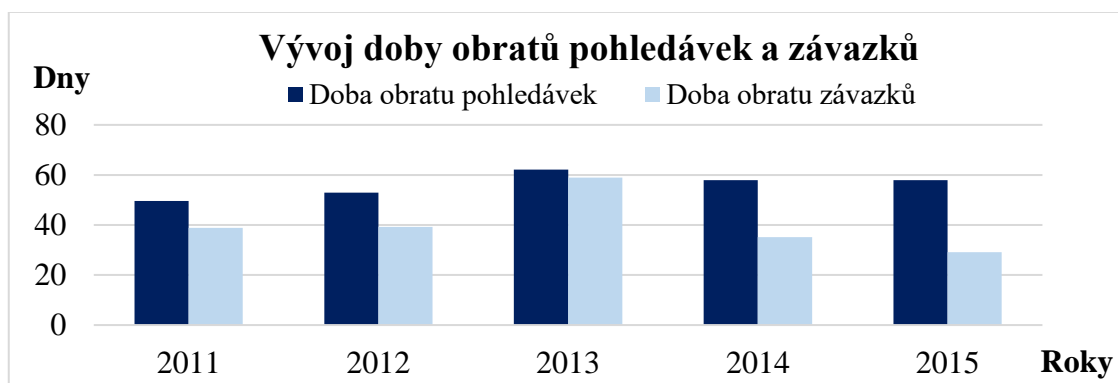


Graf 17: Doba obratu zásob (Vlastní zpracování dle tabulky č. 16)

Ukazatel **doby obratu zásob** by měl mít klesající trend. Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v organizaci až do doby jejich spotřeby. Vývoj tohoto ukazatele je kolísavý, to je možné vidět v grafu č. 17, kde je porovnáván s oborovým průměrem. Doba obratu zásob společnosti Pamet spol. s r.o. se pohybuje nad oborovým průměrem. Vypočítané hodnoty nám ukazují, že společnosti leží zásoby na skladě déle jak 2,5 měsíce, než dojde k jejich spotřebě. Tudíž by se mohlo stát, že společnosti velké množství zásob leží ve skladech nevyužito. Nejvyšší nárůst oproti předcházejícímu roku byl zaznamenán v roce 2012, kdy doba obratu zásob společnosti Pamet spol. s r.o. vzrostla o 14 dní.

Doba obratu pohledávek zaznamenává dobu, za kterou společnost zinkasuje své pohledávky, tedy kolik dní jsou v těchto pohledávkách vázány finance společnosti. Tato doba by měla být nižší než doba obratu závazků, což v ani jednom roce společnost nesplňuje. Nejvyšší byl tento ukazatel v roce 2013, kdy doba obratu pohledávek činila 62 dnů, to znamená, že odběratelům v průměru trvalo 62 dní než společnosti Pamet spol. s r.o. zaplatili své závazky.

Oproti tomu, jak sama společnost dokáže splácet své závazky zaznamenává ukazatel **doby obratu závazků**. Pamet spol. s r.o. své závazky splácí dřív, než dostává zaplacené své pohledávky. Průměrně své závazky splatí za 40 dní. Nejvyšší ukazatel byl opět v roce 2013, kdy jeho výše činila 59 dní. Jelikož doba obratu závazků ani v jednom sledovaném roce nesplňuje podmínku být vyšší než doba obratu pohledávek, mohlo by to pro společnost znamenat, že by nemusela mít dostatek financí na včasnou úhradu svých závazků. Porovnání těchto dvou dob obratů můžeme vidět v následujícím grafu č. 18.



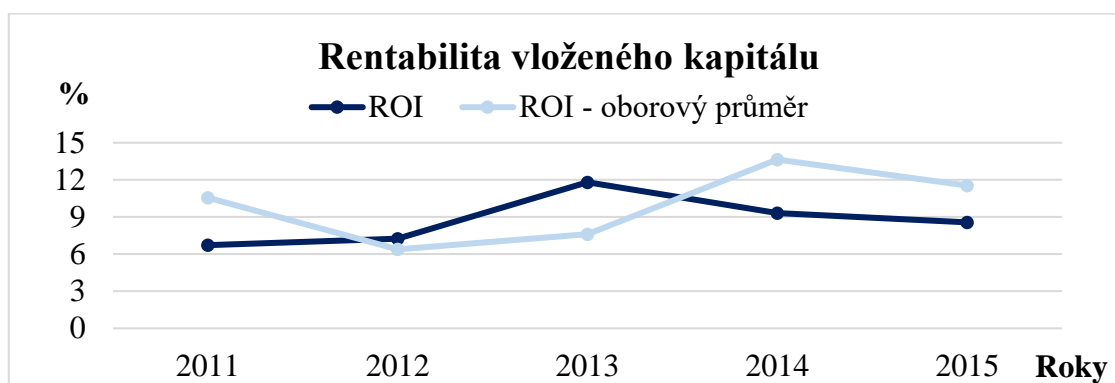
Graf 18: Vývoj doby obratů pohledávek a závazků (Vlastní zpracování dle tabulky č. 16)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability udávají, kolik zisku připadá na jednu jednotku toho, co měříme. Měříme zde rentabilitu vloženého kapitálu (ROI), aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE) a tržeb (ROS). Ukazatele rentability jsou zaznamenány v tabulce č. 17 v % a porovnány s jejich oborovým průměrem. Hodnoty jsou v Tab. č. 17 uvedeny v %.

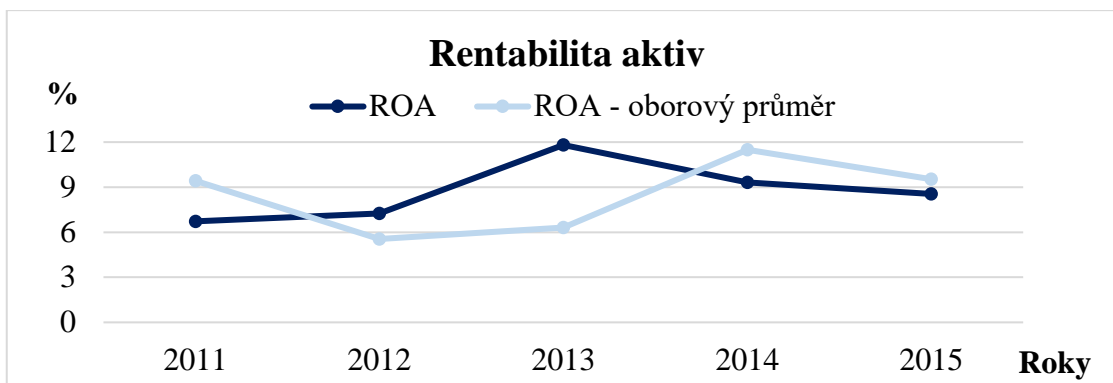
Tab. 17: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování dle 19 a 20)

Ukazatele rentability/rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROI	6,72	7,25	11,81	9,32	8,56
ROI - oborový průměr	10,56	6,38	7,60	13,64	11,54
ROA	6,72	7,25	11,81	9,32	8,56
ROA - oborový průměr	9,43	5,55	6,31	11,49	9,52
ROE	11,83	12,25	21,93	15,43	13,26
ROE - oborový průměr	13,56	12,18	12,9	17,85	13,62
ROS	3,74	3,88	6,60	4,91	4,46
ROS - oborový průměr	0,12	0,10	0,11	0,09	0,08



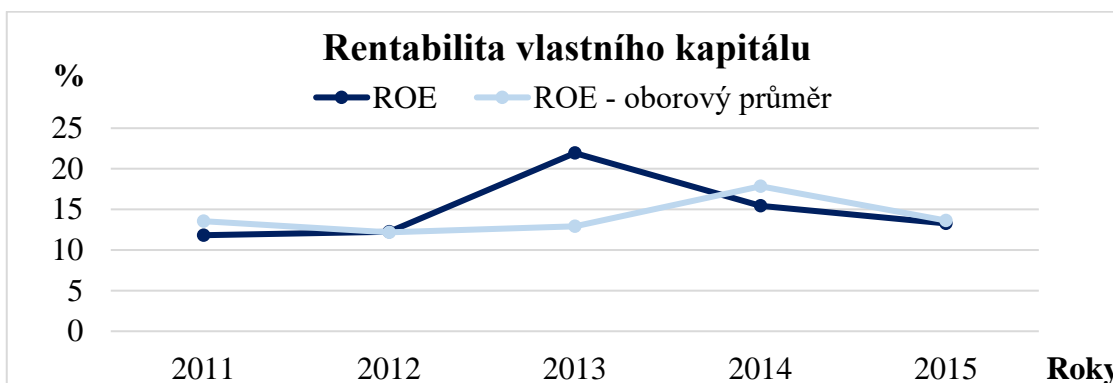
Graf 19: Rentabilita vloženého kapitálu (Vlastní zpracování dle tabulky č. 17)

Rentabilita vloženého kapitálu říká, kolik zisku spadá na korunu investovaného kapitálu. Jako doporučené hodnoty se udává rozmezí mezi 12–15 %, to však nesplňuje ani oborový průměr s výjimkou roku 2014. Porovnání s tímto oborovým průměrem můžeme vidět v grafu č. 19. Nejbližše doporučeným hodnotám je společnost v roce 2013, kdy tento ukazatel má hodnotu 11,81 %, v tomto roku dokonce převyšuje oborový průměr o 4,21 %. Nižší výsledky, než udávají doporučené hodnoty nasvědčují, že investice společnosti nenesou dostatečný zisk.

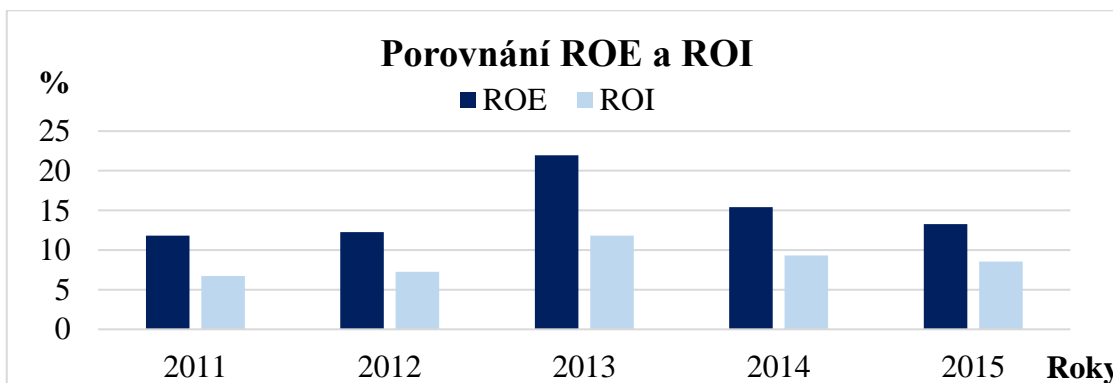


Graf 20: Rentabilita aktiv (Vlastní zpracování dle tabulky č.17)

Rentabilita aktiv měří výnosnost celkových vložených aktiv, tedy jak velká část zisku byla vytvořena z celkových aktiv. Jako doporučené hodnoty se uvádí ve výši okolo 9 %. To společnost Pamet spol. s r.o. splňuje až od roku 2013. V grafu č. 20 je možné vidět rentabilitu aktiv společnosti porovnanou s jejím oborovým průměrem, tyto křivky se vzájemně prolínají. V roce 2012 a 2013 se hodnoty pohybují nad oborovým průměrem. Nejvyšších hodnot dosahuje společnost v roce 2013 a to ve výši 11,81 %.

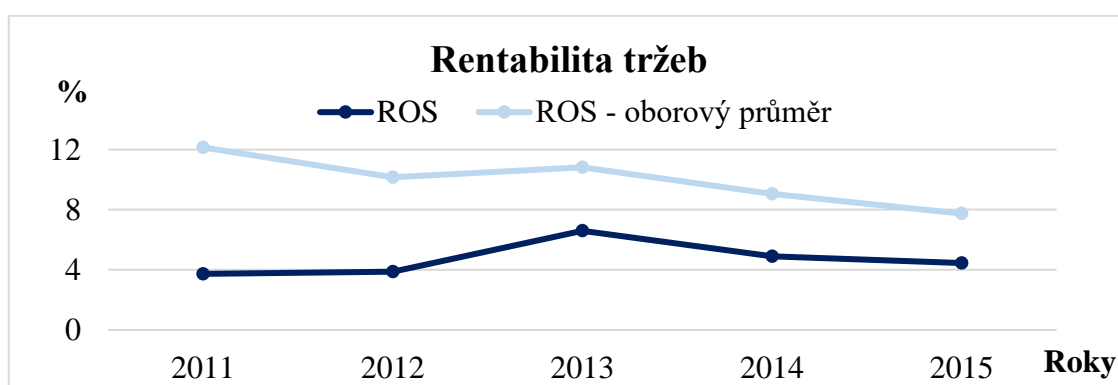


Graf 21: Rentabilita vlastního kapitálu (Vlastní zpracování dle tabulky č.17)



Graf 22: Porovnání ROE a ROI (Vlastní zpracování dle tabulky č.17)

Kolik % ze zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu zaznamenává ukazatel **Rentability vlastního kapitálu**. Pokud je hodnota ROE vyšší, než hodnota ROI je to signál přínosu pro vlastníky. Hodnoty rentability vloženého kapitálu se za sledované období pohybují mírně pod hodnotami oborového průměru, s výjimkou roku 2012 a 2013. Srovnání s oborovým průměrem je zachyceno v grafu č. 21. V roce 2013 hodnota ROE činí 21,93 %, to je možné interpretovat, že na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 21,93 haléřů zisku. Pro vyhodnocení, byla rentabilita vlastního kapitálu porovnána s rentabilitou investovaného kapitálu v grafu č. 22, kde je možné vidět, že ROE je ve všech letech vyšší než ROE, což svědčí o přínosu pro vlastníky.



Graf 23: Rentabilita tržeb (Vlastní zpracování dle tabulky č.17)

Ukazatel **rentability tržeb** udává kolik % ze zisku připadá na 1 Kč tržeb. Za dobrý výsledek se považují hodnoty vyšší než 6 %. V celém sledovaném období se hodnota společnosti Pamet spol. s r.o. pohybuje pod oborovými hodnotami. Stejně jako u předchozích ukazatelů se nejvyšší hodnota vyskytuje v roce 2013, kdy činila 6,6 % a jako jediná tak dosahuje doporučených hodnot. Naopak v roce 2011, kdy byla ROE nejnižší činila její hodnota 3,74 %, 3,74 haléřů zisku tak připadá na 1 Kč tržeb.

3.2.4 Soustavy ukazatelů

Jako zástupce těchto ukazatelů byly pro tuto práci vybrány ukazatele Indikátor bonity, Altmanův index (Z-score) a index důvěryhodnosti IN05.

Indikátor bonity

Následující tabulka zobrazuje vypočítané jednotlivé části a konečný indikátor bonity, který slouží pro rychlé zhodnocení českých podniků. Pro rok 2011 tento ukazatel nebyl počítán z důvodu nedostatku dostatečných informací pro výpočet provozního Cash Flow.

Tab. 18: Indikátor bonity (Vlastní zpracování dle 19)

Indikátor bonity/rok	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	-	0,21	0,50	0,07	0,29
X ₂	3,20	3,13	2,58	3,24	4,08
X ₃	0,07	0,07	0,12	0,09	0,08
X ₄	0,04	0,05	0,11	0,08	0,07
X ₅	0,19	0,23	0,20	0,24	0,20
X ₆	1,55	1,35	1,10	1,09	1,25
IB	-	1,72	2,82	1,83	2,10

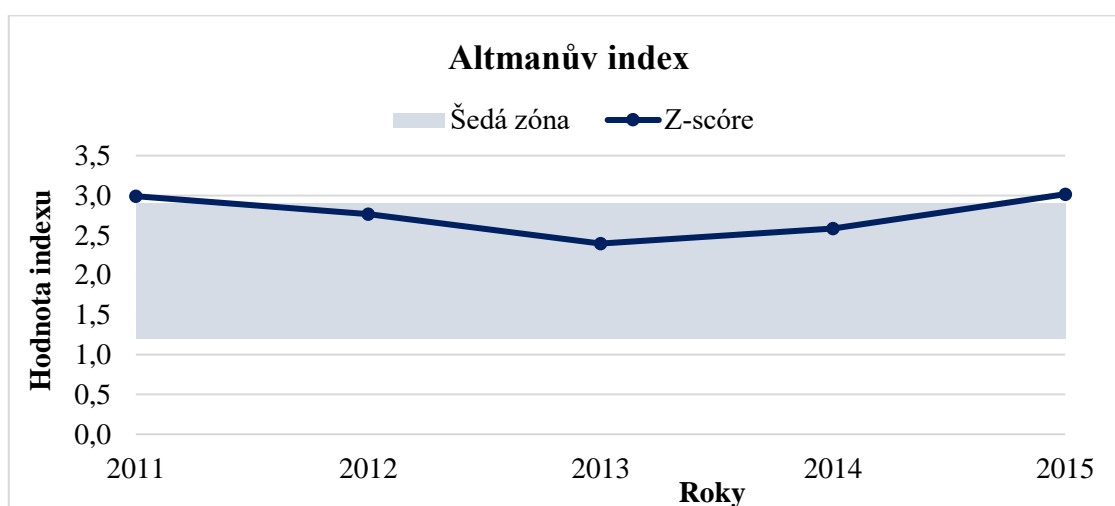
Vypočítané hodnoty se za celé sledované období pohybují rozmezí mezi 1 a 2, což svědčí o dobrém a velmi dobrém finančním a ekonomickém hospodaření společnosti. V rozmezí velmi dobrého hospodaření se společnost pohybuje v letech 2013 a 2015.

Altmanův index (Z-scóre)

Tento index je považován za jeden z nejvýznamnějších bankrotních modelů. V Tab. č. 19 jsou vypočítány jednotlivé části (x_1 - x_5) a samotné Z-scóre, to je také pro lepší přehlednost zachyceno v grafu č. 24.

Tab. 19: Altmanův index (Vlastní zpracování dle 19)

Altmanův index/rok	2011	2012	2013	2014	2015
x1	0,42	0,36	0,27	0,35	0,38
x2	0,38	0,38	0,32	0,38	0,42
x3	0,07	0,07	0,12	0,09	0,09
x4	1,48	1,45	1,11	1,51	2,07
x5	1,55	1,35	1,10	1,09	1,25
Z-scóre	2,99	2,77	2,40	2,59	3,02



Graf 24: Altmanův index (Vlastní zpracování dle tabulky č. 19)

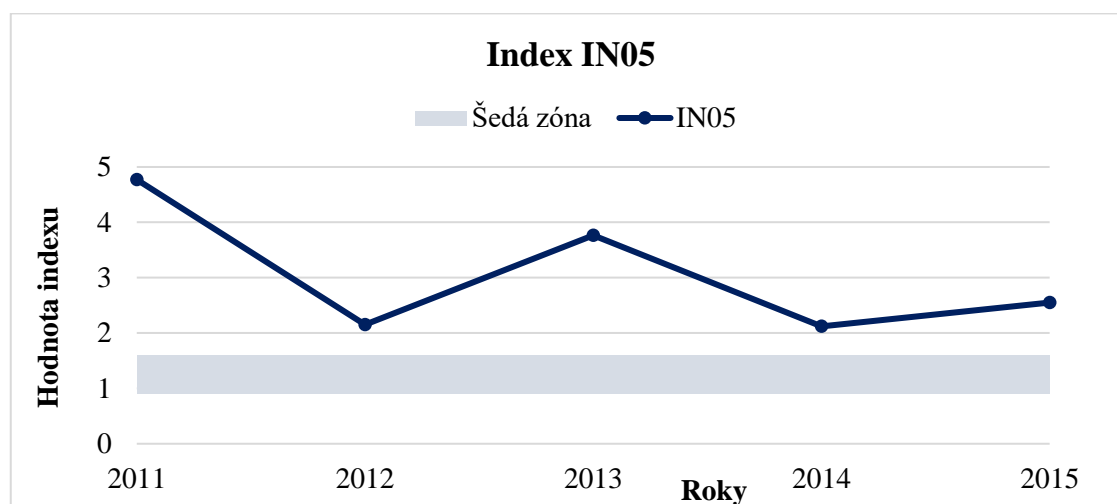
Altmanův index neboli Z-scóre dává společnosti najevo, jestli je ohrožena bankrotem a zda tvoří pro své majitele hodnotu. Jak je možné přehledně vidět v grafu č. 24, ukazatel Altmanova indexu se s výjimkou prvního a posledního roku pohybuje v takzvané šedé zóně, která pro organizaci znamená, nejasný vývoj. Jelikož se však křivka Z-scóre indexu pohybuje mírně pod horní hranicí šedé zóny znamená to, že by společnost nemusela být přímým uchazečem bankrotu. Napovídá tomu i fakt, že v roce 2011 a 2015 se křivka pohybuje nad šedou zónou a tvoří tak pro majitele hodnotu. Nejvyšší hodnota Altmanova indexu dosahovala 3,02 a to v roce 2015.

Index IN05

Index IN05 vyhodnocuje finanční zdraví u českých firem lépe. V Tab. č. 20 jsou rozpočítány jednotlivé poměrové ukazatele a vypočítán sám index IN05, který je pro lepší přehlednost dále zpracován do grafu č. 25.

Tab. 20: Index IN05 (Vlastní zpracování dle 19)

Index IN05/rok	2011	2012	2013	2014	2015
x1	3,20	3,13	2,58	3,24	4,08
x2	87,04	22,15	62,99	19,86	26,99
x3	0,07	0,07	0,12	0,09	0,09
x4	1,57	1,38	1,14	1,11	1,27
x5	3,07	3,16	2,24	3,35	3,70
IN05	4,77	2,15	3,77	2,12	2,55



Graf 25: Index IN05 (Vlastní zpracování dle tabulky č. 20)

Index IN 05 u české organizace lépe zhodnocuje její finanční zdraví. Šedá zóna se v tomto případě vyskytuje v rozmezí 0,9-1,6. Jak můžeme vidět z grafu č. 25 IN05 se u společnosti Pamet spol. s r.o. pohybuje v celém sledovaném období nad rozmezí šedé zóny. To svědčí o tom, že společnost má 92% pravděpodobnost, že nebankrotuje a bude tvořit hodnotu pro své majitele. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2011, kdy činil 4,77.

3.2.5 SWOT analýza

Udělat SWOT analýzu je pro společnost vhodné, aby si uvědomila, jaké má silné a slabé stránky, jaké jsou její příležitosti a hrozby. Analýza společnosti Pamet spol. s r.o. je uvedena v Tab. č. 21.

Tab. 21: SWOT analýza (Vlastní zpracování dle 15 a 19)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
česká rodinná firma	nedostatečné skladovací prostory
spolupráce se světovými partnery (Varroc, Hanon, Continental,..)	absence vlastní nástrojárny
postavení na trhu	změna ceny při zvýšení ceny surovin
osvědčení kvality a certifikace (ISO normy)	nedostatek kvalifikovaných pracovních sil (technické profese)
výroba dle požadavků zákazníka	problematické rozšíření na stávající poloze
investice	
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
součást skupiny Cidem Holding (nové pracovní příležitosti, lepší využití strojů)	výrazné kolísání kurzu měny EUR
využití nových technologií a materiálů	zvyšování cen nakupovaných surovin
získání nových zákazníků	porucha strojů
využití dotací	zastaralá technika
ekologie	nežádoucí přírodní podmínky

3.3 Zhodnocení finanční analýzy společnosti Pamet spol. s r.o.

Finanční analýza společnosti byla provedena za období 2011-2015. Celkové hodnocení společnosti je velmi kladné. Po porovnání vybraných ukazatelů finanční analýzy s oborovými průměry je jasné, že Pamet spol. s r.o. je na tom průměrně lépe než společnosti působící ve stejném oborovém odvětví. Rok 2011 společnost sama označuje za znamení mírného růstu hospodářství po krizovém období roku 2008. Převážně od počátku sledovaného období se společnost rozhodla začít investovat do své akvizice, s postupem času svá aktiva čím dál více rozšiřovala. Dle výkazů společnosti se jim tyto investice vyplatily. Jako neúspěšnější rok za celé sledované období společnost považuje rok 2013, kdy hlavně díky investicím do výrobních technologií a prostor bylo dosaženo získání 17 nových zakázek v odvětví automobilového průmyslu.

Horizontální analýza ukázala ve sledovaném období rostoucí trend u aktiv i pasiv. Nárůst celkových aktiv byl zapříčiněn převážně nákupem dlouhodobého majetku a s ním i pohledávek, které díky rozšíření nabízeného sortimentu výroby a služeb, rostly společně s ním. Jediný pokles byl zaznamenán v roce 2012 u oběžných aktiv v položkách krátkodobého finančního majetku a roce 2013 a 2014. U pasiv byl zaznamenán pokles v roce 2014 a 2015 u výsledku hospodaření běžného účetního období, ale to hlavně díky velké úspěšnosti v roce 2013. Snižování bylo také zaznamenáno u krátkodobých závazků a bankovních úvěrů, z důvodu snahy splatit své dluhy. Přestože horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2014 a 2015 zaznamenala nejvyšší tržby neprojevovalo se to na celkovém zisku. Pokles na zisku zapříčinil nárůst výkonové spotřeby a odpisů, které vzrostly po předchozích investicích převážně v roce 2013. Tyto odpisy by si však měly na sebe vydělat a přinést větší ziskovost.

Vertikální analýza aktiv zjistila, že kromě roku 2013 oběžná aktiva v procentuálním zastoupení převyšují dlouhodobý majetek. Toto rozdělení se však pohybuje v rozdílu okolo 10 %. Struktura dlouhodobého majetku potvrdila skutečnost výrobního podniku, tedy vysoké procentuální zastoupení v dlouhodobém hmotném majetku a materiálu. Z horizontální analýzy pasiv bylo zjištěno, že se Pamet spol. s r.o. snaží udržet výši vlastního kapitálu nad kapitálem cizím. To však stejně jako u aktiv v rozmezí rozdílu pouhých 10 %. Dále bylo horizontální analýzou zjišťováno, která položka má největší

vliv na celkové výnosy a náklady. Na výnosech měly největší zastoupení výkony v podobě tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, a to ve výši 96 %. Na nákladech pak měla největší procentuální podíl výkonová spotřeba tvořena převážně spotřebou materiálu a energie. Za celé sledované období se tato spotřeba pohybuje v rozmezí mezi 70 a 76 %. Další významnou položkou byly osobní náklady v průměrné výši 21 %.

Analýzou rozdílových ukazatelů byla zjišťována platební schopnost společnosti. Kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu značí, že společnost je schopna hradit své krátkodobé závazky svým krátkodobým majetkem. V průběhu sledovaného období se tato schopnost stále zvětšovala a měla tak rostoucí trend, za kterým stálo snižování bankovních úvěrů. Ukazatel čistých pohotových prostředků se za celé sledované období pohybuje záporném rozmezí, za což mohou hodnoty krátkodobých závazků, ty se od roku 2013 Pamet spol. s r.o. snaží splácet, to se zrcadlí na nárůstu tohoto ukazatele. Čistý peněžní majetek, který do výpočtu zahrnuje i krátkodobé pohledávky, měl obdobný trend jako ČPK. Po celé sledované období se pohybuje v kladných hodnotách.

Poměrovými ukazateli byly zjišťovány ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Ukazatel běžné likvidity se pohybuje nad doporučenými hodnotami i oborovým průměrem s výjimkou roku 2013. Takto vysoké hodnoty však mohou společnost ohrožovat v podobě snížení výkonnosti podniku. Pohotová likvidita by se měla pohybovat nad hodnotou 1, tuto podmínku Pamet spol. s r.o. splňuje v celém sledovaném období. Tato podmínka nám dává najevo, že společnost je schopna dostát svým závazkům. Společnost by si však měla dát pozor na další nárůst těchto hodnot, které by svědčily o špatné schopnosti hospodaření se svým finančním kapitálem. U okamžité likvidity společnost nedosahuje doporučených hodnot v prvních dvou letech sledovaného období což mohlo znamenat, neschopnost ihned splatit své závazky. Od roku 2013 se však vypočítané hodnoty pohybují v doporučeném rozmezí a společnost tak s tímto problémem nemusí mít strach. Ukazatele zadluženosti ukazují že se společnost snaží hradit své závazky ze svých zdrojů, nasvědčuje tomu celková zadluženost v průměrné výši 31,5 %. Podle ukazatele, který měří dobu splácení dluhu víme, že společnost bude schopna své závazky splatit do 5 let. V těchto ukazatelích jde také přehledně vidět, že od roku 2013 se společnost snaží splatit své dluhy. Pomocí ukazatelů aktivity bylo měřeno, jak společnost hospodaří se svými aktivy. Ukazatel obratu aktiv se pohyboval

pod doporučenými hodnotami, to dává společnosti najevo, že zcela plně nevyužívá svá aktiva. Obrat stálých aktiv splňuje podmínku být větší než obrat celkových aktiv v celém sledovaném období. Nejvyšší hodnota dosahuje v roce 2011 3,95 znamená to, že dlouhodobý majetek se za rok obrátí v tržby 3,95krát. Obrat zásob se taky pohybuje v doporučených hodnotách, což pro společnost znamená že svoje zásoby, ve kterých váže své finanční prostředky, nedrží zbytečně moc dlouho. Doby obrátů udávají průměrný počet dní, po které jsou zásoby, pohledávky a závazky vázány v organizaci. Všechny tyto pozorované ukazatele se pohybují nad jejich oborovým průměrem, avšak tyto hodnoty nejsou úplně bez chyby. Vypočítané hodnoty nám ukazují že společnosti leží zásoby na skladě déle jak 2,5 měsíce, než dojde k jejich spotřebě. Tudíž by se mohlo stát, že společnosti velké množství zásob leží ve skladech nevyužito. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků, což v ani jednom roce společnost Pamet spol. s r.o. nesplňuje. V roce 2013 kdy byla hodnota doby obratu pohledávek největší činila 62 dnů, to znamená, že odběratelům v průměru trvalo 62 dní, než zaplatili své závazky. Oproti tomu ukazatel doby obratu závazků svědčí o tom, že své závazky společnost splácí dřív, než dostává sama zaplacenou. Průměrně své závazky Pamet spol. s r.o. splatí za 40 dní. Rentabilita vloženého kapitálu se pohybuje pod doporučenými hodnotami. Nižší výsledky, než udávají doporučené hodnoty nasvědčují, že investice společnosti nenesou dostatečný zisk. Výnosnost celkových aktiv by se měla pohybovat v okolí 9 %, to společnost splňuje opět až od roku 2013. V tomto roce ROA dosahuje dokonce 11,81 %. Pro vyhodnocení rentability vlastního kapitálu byla tato výnosnost porovnána s rentabilitou investovaného kapitálu. ROE byla ve všech letech vyšší než ROE, což svědčí o přínosu pro vlastníky. Oproti tomu rentabilita tržeb nedosahuje nejlepších výsledků. Doporučených hodnot dosahuje opět jen v roce 2013. Společnost by měla v příštích letech sledovat trend všech ukazatelů rentability, protože za poslední dva roky sledovaného období byl zaznamenán pokles.

Ze **soustav ukazatelů** bylo zjišťováno, zda společnosti hrozí bankrot. Indikátor bonity o společnosti prozradil její velmi dobré finanční a ekonomické hospodaření. Z Altmanova Z-score indexu vyplývá, že i když se Pamet spol. s r.o. většinou nachází v šedé zóně, která značí nejasný vývoj, není přímým uchazečem bankrotu. Napovídá tomu i fakt, že v roce 2011 a 2015 se křivka pohybuje nad šedou zónou a tvoří tak pro majitele hodnotu. Nejvyšší hodnota Altmanova indexu dosahovala 3,02 a to v roce 2015.

Index IN05 zhodnocuje finanční zdraví u českých firem lépe. Díky němu bylo zjištěno, že společnost má 92% pravděpodobnost, že nebankrotuje a bude tvořit hodnotu pro své majitele, protože se pohybuje nad rozmezím šedé zóny. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2011, kdy činil 4,77.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost Pamet spol. s r.o. je na tom finančně velmi dobře, nemá žádné velké nedostatky. Proto se návrhy zabývají využitím celkem vysokých pohledávek po splatnosti a vysokou výší zásob.

4.1 Optimalizace pohledávek

V Tab. č. 22 byly znázorněny pohledávky po splatnosti. V těchto pohledávkách jsou vázány peníze společnosti, by mohla lépe využít pro své další financování. Kladnou stránkou těchto pohledávek je, že mohou být poskytovány jako tzv. dodavatelský úvěr. Formu této platby mohou odběratelé upřednostnit před konkurencí, která bude chtít zaplatit za své služby ihned. To si však mohou dovolit společnosti, které mají na takové financování dostatek zdrojů. Tyto pohledávky však mohou vést až k jejich nezaplacení. Proto by bylo vhodné zaměřit se na to, jak dostat zaplacení pohledávek včas.

Tab. 22: Pohledávky po lhůtě splatnosti (Vlastní zpracování dle 19)

Počet dnů/rok	2011	2012	2013	2014	2015
do 30	3 122	1 754	3 893	2 022	5 283
31 - 61	1 019	201	825	376	980
61 - 90	33	101	209	0	1
91 - 180	0	6	1 509	481	763
181 a více	661	631	661	1 294	1 015

Při vymáhání pohledávky je důležité zhodnotit, co si společnost může dovolit, aby nedošlo k tomu, že by náklady na vymáhání převýšily hodnotu samotné pohledávky. Předpokladem kvalitního řízení pohledávek je:

- znalost světových trendů výrobního oboru společnosti dodavatelské i odběratelské,
- pravidelné marketingové studie a průzkumy trhu,
- znalost zdrojů a objektivnost informací,
- pravidelná práce se zákazníkem, díky které budou získány informace o bonitě a postavení na trhu,
- efektivní využití platebních a zajišťovacích instrumentů (21, s. 10).

Pokud společnost poskytuje dodavatelské úvěry záměrně bylo by dobré, aby se zaměřila na **bonitu klientů** před samotným uzavřením obchodu. Bonitu klienta by prověřila jeho finanční situace. Finanční situace by se zjišťována pomocí jednoduchých výpočtů bonity klienta. Bylo by využito například rychlého indikátoru bonity, nebo Altmanova indexu, které už byly v této práci popsány a vypočítány. Po zhodnocení těchto ukazatelů by se společnost rozhodla, zda tento dodavatelský úvěr poskytne či ne. Tyto zjišťování však budou stát společnost určité náklady, ve formě času a peněžní odměny za tuto práci.

Hodnocení úvěrového rizika by společnost prováděla pomocí bodovací metody, která spočívá v obodování jednotlivých ukazatelů důležitých pro zhodnocení bonity klienta. Suma bodů, které by odběratelská společnost získala, by znamenala míru rizika nesplacení poskytnutého úvěru (21, s. 34).

Tato metoda by obsahovala tyto oblasti:

- charakteristiku společnosti (objem tržeb, vývoj spotřeby, historie společnosti, ...),
- finanční schopnost,
- kapitálové krytí,
- kvalita aktiv,
- podmínky okolí (oboru) ve kterém společnost podniká,
- vytíženost kapacit,
- životnost výrobku (21, s. 34).

Pokud společnost neposkytuje splacení pohledávek pomocí dodavatelského úvěru a odběratelé neplatí své závazky včas, měla by se společnost zamyslet nad **zavedením úroků ze zpoždění platby** za pohledávky. V každém časovém rozmezí po době splatnosti by byla zvolena částka nebo % z dlužné částky, za den prodlení. Tuto částku by odběratelé museli připlatit k dlužné částce za pohledávku. Jednotlivé výše těchto sankčních poplatků by byly známy odběrateli předem, byly by ustanoveny ve společné dohodě při uzavírání obchodu.

Doba obratu pohledávek ukázala že odběratelům trvá průměrně 62 dnů zaplatit své závazky. Motivovat odběratelé ke včasnému, či dřívějšímu placení by společnost mohla pomocí smluvení **skonta** (sleva za včasnější úhradu). Jde o nástroj, pomocí kterého lze urychlit inkaso pohledávek. Smluvením skonta odběrateli (dlužníkovi) vzniká právo zaplatit svůj závazek dříve než na konci úvěrového období, za což mu bude připsána odměna v podobě snížení ceny. Výše skonta je uváděna v procentech a snižuje se v závislosti na rychlosti zaplacení. Takto poskytnutá sleva snižuje výnosy prodeje, proto je důležité, aby si společnost spočítala, zda na to má dostatek finančních zdrojů. V praxi podniků obchodování se skontem probíhá takto: odběratel uhradí plnou částku uvedenou na faktuře a poté dodavatel připiše skonto ve formě opravného daňového dokladu se zápornou částkou (22, s. 20-21).

Rozdíl mezi prodejní cenou bez poskytované slevy a ceny se slevou tvoří v zásadě úrok, poskytnutý odběratelem za poskytnutí obchodního úvěru. Toto zúročení lze vypočítat pomocí vzorce ekvivalentní úrokové míry (23):

$$\text{Úroková sazba skonta} = \frac{\text{Nominální sazba skonta}}{\text{Běžná doba splatnosti} - \text{Nabídnutá splatnost}} \cdot 360$$

Pro příklad, kdyby společnost Pamet spol. s r.o. měla pohledávku za dodané zboží se splatností 60 dnů, odběrateli by bylo nabídnuto skonto ve výši 2 %, kdyby zaplatil do 29 dnů.

$$\text{Úroková sazba skonta} = \frac{2}{60 - 29} \cdot 360 = 23,23 \% p. a.$$

Další možností, jak se nesplácení pohledávek vyhnout je využití **faktoringu**, od banky či jiných faktoringových společností, které poskytují ochranu před platební neschopností dlužníka. Tyto organizace skupují pohledávky před dobou jejich splatností a sami si je pak vymáhají od dlužných společností. Nevýhodou tohoto faktoringu je, faktoringová společnost nevyplácí nominální hodnotu pohledávky, ale pouze její %. Výše

vyplácené částky se pohybuje v rozmezí 60-90 %. A však přebrání rizika nesplacení pohledávky za to stojí.

4.2 Optimalizace zásob

Další návrh se zabývá problematikou optimalizace zásob. Následující Tab. č. 23 obsahuje přehled zásob a jejich výše v tis. Kč. Jak je možné vidět, největší část zásob tvoří materiál.

Tab. 23: Přehled zásob (Vlastní zpracování dle 19)

Druh zásob/rok	2011	2012	2013	2014	2015
Zásoby	34 707	41 456	41 511	52 242	52 672
Materiál	21 027	26 047	22 431	31 225	35 953
Nedokončená výroba a polotovary	4 694	5 131	6 174	4 181	4 325
Výrobky	8 831	10 096	12 903	12 609	12 389
Zboží	0	0	3	7	5

Z ukazatele doby obratu zásob vypočítané hodnoty ukazují, že společnosti leží zásoby na skladě déle jak 2,5 měsíce, než dojde k jejich spotřebě. Tudíž by se mohlo stát, že společnosti velké množství zásob leží ve skladech nevyužito. Proto tento návrh obsahuje doporučení na zvýšení počtu obrátek a snížení doby obratu zásob.

Společnost by měla myslet na to, že k zásobám se vážou náklady a finanční zdroje. Proto je důležité dbát na plynulý chod výroby a udržovat celkové náklady spojené se zásobováním na co nejnižší úrovni. Aby nedocházelo k tomu, že společnosti budou na skladě ležet nespotřebované zásoby měla by dodržovat tyto zásady:

- nakupovat jen co se spotřebuje,
- nakupovat jen kolik se potřebuje (nedělat zbytečně velké zásoby dopředu, ale dát si pozor, aby nedošlo k nedostatku materiálu),
- zvažovat náklady související s pořízením zásob (7, s. 88).

Doporučení tedy zní, spočítat pomocí optimalizačního modelu celkové náklady spojené se zásobováním a optimální velikost dodávky.

Celkové náklady spojené se zásobováním jsou dány vztahem:

$$CN = \frac{q}{2} \cdot C_1 + C_2 \cdot \frac{Q}{2}$$

CN = celkové náklady

q = velikost dodávky vyjádřena v kusech

$\frac{q}{2}$ = průměrná zásoba

C_1 = náklady spojené se skladováním jednoho kusu

C_2 = nákladyspojené s jednou dodávkou

Q = plánovaná spotřeba (24)

Z tohoto výpočtu, lze odvodit Harris-Wilsonův optimalizační vzorec pro výpočet optimální dodávky:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 \cdot C_2 \cdot Q}{C_1}}$$

Po výpočtu těchto důležitých vzorců bude společnost vědět, zda její dodávkový cyklus a výše zásob materiálu je dostačující, nebo převyšuje optimální hodnoty ukazatelů zásob. Pokud budou vypočtené hodnoty nižší, měla by se společnost zamyslet nad využití těchto výpočtů pro svou optimalizaci zásob.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit výkonnost podniku za pomoci finančních a ekonomických ukazatelů finanční analýzy. Pro tuto práci byla vybrána společnost Pamet spol. s r.o., která se zabývá lisováním a svařováním součástí pro automobilový, elektrotechnický a nábytkářský průmysl. Finanční analýza byla prováděna za období 2011-2015 na základě zjištěných výsledků pak byly podány návrhy na zlepšení situace společnosti. Celá práce byla rozvržena na tři hlavních částí.

V teoretické části byly popsány základní pojmy důležité pro další zpracování práce. Byly zde popsány podnik, výkonnost podniku, finanční analýza, zdroje pro finanční analýzu, SWOT analýza a základní ukazatelé zvolené pro změření výkonnosti vybrané společnosti.

V druhé tzv. analytické části s názvem analýza současného stavu je podrobně popsána vybraná společnost. V této části je popsána historie společnosti, její podnikatelská činnost a uvedena hierarchie společnosti. Tato část také obsahuje jednotlivé výpočty vybraných ukazatelů, které jsou pro lepší přehlednost zpracované do tabulek a grafů. K těmto výpočtům jsou uvedeny komentáře, které shrnují, co výsledky pro společnost znamenají. Na závěr této části je vše shrnuto do kapitoly zhodnocení finanční analýzy. Po porovnání vybraných ukazatelů finanční analýzy s oborovými průměry a doporučenými hodnotami bylo zjištěno, že společnost je na tom průměrně lépe než společnosti působící ve stejném oborovém odvětví. Převážně od počátku sledovaného období se společnost rozhodla začít investovat do své akvizice, s postupem času svá aktiva čím dál více rozšiřovala. Dle prováděné analýzy se jim tyto investice vyplatily.

V poslední závěrečné části byly podány návrhy na zlepšení finanční situace vybrané společnosti. Jelikož u této společnosti nebyly zjištěny žádné významné nedostatky, nebyl tento úkol vůbec jednoduchý. Na základě zjištěných výsledků a odborné konzultace pana Ing. Martina Mlčáka, byly podány návrhy na zlepšení. Tyto návrhy se zabývaly optimalizací pohledávek a zásob, převážně pak zásob materiálu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4729-244.
- (2) FIBÍROVÁ, Jana a Libuše ŠOLJAKOVÁ. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. Praha: ASPI, 2005. ISBN 80-735-7084-x.
- (3) ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. *Měření výkonnosti firem*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. Eupress. ISBN 8086-754-33-2.
- (4) KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 9 vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. ISBN 80-214-2564-4.
- (5) GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-861-1947-5.
- (6) BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.
- (7) ŠVARCOVÁ, Jena. *Ekonomie: stručný přehled: teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. Zlín: CEED, 2011-. ISBN 978-808-7301-012.
- (8) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Cyklus přednášek. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, letní semestr 2016
- (9) Businesscenter.cz. *Čistý pracovní kapitál* [online]. [cit. 2016-11-07]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p1235-cisty-pracovni-kapital.aspx>
- (10) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (11) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-802-4733-081.

- (12) Finanční analýza: *Ukazatelé zadluženosti* [online]. [cit. 2017-04-15]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
- (13) MANAGEMENTMANIA: Rentabilita aktiv [online]. [cit. 2017-05-18]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-aktiv>
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2.*, aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (15) Pamet CZ s.r.o.: Home [online]. [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <http://pamet.cz/>
- (16) MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Úplný výpis z obchodního rejstříku: Pamet, spol. s r.o. or. Justice.cz [online]. [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=210620&typ=UPLNY>
- (17) Pamet CZ s.r.o.: *Historie a současnost* [online]. [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <http://pamet.cz/?path=spolecnost-historie>
- (18) Pamet CZ s.r.o.: *Výrobní program* [online]. [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <http://pamet.cz/?path=vyrobní-program>
- (19) MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sběrka listin: Pamet, spol. s r.o. – výroční zprávy 2011-2015. or. Justice.cz [online] ©2011-2015 [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=210620>
- (20) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky: Finanční analýzy podnikatelské sféry 2011-2015. Mpo.cz [online]. ©2017 [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
- (21) VOZŇÁKOVÁ, Iveta. *Efektivní řízení pohledávek*. Praha: Grada, 2004. Finance (Grada). ISBN 80-247-0770-5.
- (22) EDLEROVÁ, O. *Řízení pohledávek*. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2006. 64 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ladislav Šiška

(23) CYRANKOWSKI, Lukáš. Aktivní přístup k pohledávkám. *Finanční management.ihned.cz* [online]. Vydáno 16. 4. 2008 [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <http://financnimanagement.ihned.cz/c1-24067200-aktivni-pristup-k-pohledavkam>

(24) KARAS, Michal. *Řízení zásob*. Přednáška [online]. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: https://moodle.vutbr.cz/pluginfile.php/193292/mod_resource/content/1/%C5%98%C3%ADzen%C3%AD%20z%C3%A1sob%202015.pdf

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

%	Procento
C ₁	Náklady spojené se skladováním jednoho kusu
C ₂	Náklady spojené s jednou dodávkou
CF	Cash flow
CN	Celkové náklady
č.	Číslo
ČPK	Čistý pracovní majetek
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úhradou nákladových úroků
EBT	Zisk před zdaněním
FA	Finanční analýza
IB	Indikátor bonity
IČO	Identifikační číslo osoby
Kč	Koruna česká
OCA	Obrat celkových aktiv
OSA	Obrat stálých aktiv
OZ	Obrat zásob
prac.	Pracovní
Q	Plánovaná spotřeba

q	Velikost dodávky vyjádřena v kusech
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investic/vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.	Strana
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
spol.	Společnost
SWOT	Silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby
Tab.	Tabulka
tis.	Tisíc
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Průměrný počet zaměstnanců	34
Graf 2: Vývoj struktury aktiv.....	36
Graf 3: Vývoj struktury pasiv	39
Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření	43
Graf 5: Procentuální rozbor aktiv	45
Graf 6: Procentuální rozbor pasiv	47
Graf 7: Procentuální rozbor výnosů.....	49
Graf 8: Procentuální rozbor nákladů.....	51
Graf 9: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	52
Graf 10: Vývoj ukazatelů likvidity	54
Graf 11: Celková zadluženost.....	56
Graf 12: Koeficient samofinancování.....	57
Graf 13: Zadluženost	57
Graf 14: Obrat celkových aktiv	59
Graf 15: Obrat stálých aktiv.....	59
Graf 16: Obrat zásob.....	60
Graf 17: Doba obratu zásob	60
Graf 18: Vývoj doby obratů pohledávek a závazků	61

Graf 19: Rentabilita vloženého kapitálu	62
Graf 20: Rentabilita aktiv	63
Graf 21: Rentabilita vlastního kapitálu	63
Graf 22: Porovnání ROE a ROI.....	63
Graf 23: Rentabilita tržeb	64
Graf 24: Altmanův index	66
Graf 25: Index IN05	67

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Stupnice hodnocení	27
Obr. 3: Logo společnosti.....	30
Obr. 4: Klimatizační technika	33
Obr. 5: Zadní skupinová svítidla.....	33
Obr. 6: Organizační struktura	33

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Informace o zaměstnancích	34
Tab. 2: Zkrácená rozvaha aktiv.....	35
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv.....	36
Tab. 4: Zkrácená rozvaha pasiv	38
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv	38
Tab. 6: Upravený výkaz zisku a ztráty	41
Tab. 7: Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty.....	42
Tab. 8: Vertikální analýza aktiv.....	45
Tab. 9: Vertikální analýza pasiv	47
Tab. 10: Vertikální analýza výnosů	48
Tab. 11: Vertikální analýza nákladů	50
Tab. 12: Rozdílové ukazatele.....	52
Tab. 13: Ukazatele likvidity.....	53
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti	56
Tab. 15: Ukazatele aktivity I.....	58
Tab. 16: Ukazatele aktivity II	60
Tab. 17: Ukazatele rentability.....	62
Tab. 18: Indikátor bonity	65

Tab. 19: Altmanův index	66
Tab. 20: Index IN05	67
Tab. 21: SWOT analýza.....	68
Tab. 22: Pohledávky po lhůtě splatnosti.....	73
Tab. 23: Přehled zásob.....	76

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva za období 2011-2015	i
Příloha 2: Pasiva za období 2011-2015	ii
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2011-2015	iii

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva za období 2011-2015

Ozn.	AKTIVA (v tis. Kč)	řád. č.	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	01	117 800	133 811	184 581	201 099	213 515
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	03	44 693	60 362	93 430	99 259	101 940
B. I. 1.	Dlouhodobý nehmotný majetek	04	850	850	850	850	850
2.	Software	05	850	850	850	850	850
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	06	43 843	59 512	92 580	98 409	101 090
B. II. 1.	Pozemky	07	429	432	585	585	631
2.	Stavby	08	17 182	19 803	32 080	32 576	32 576
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	09	25 845	39 264	59 915	63 141	67 166
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	10	0	0	0	0	0
5.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11	0	5	0	0	51
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12	387	8	0	20 107	666
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	13	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	14	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	15	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	16	72 704	71 481	90 651	101 549	111 282
C. I.	Zásoby	17	34 707	41 456	41 511	52 242	52 672
C. I. 1.	Materiál	18	21 027	26 047	22 431	31 445	35 953
2.	Nedokončená výroba a polotovary	19	4 694	5 313	6 174	8 181	4 325
3.	Výrobky	20	8 831	10 096	12 903	12 609	12 389
4.	Zboží	21	0	0	3	7	5
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	22	155	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	23	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	24	35 195	27 859	34 999	36 812	43 705
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	25	24 312	25 873	33 943	34 240	41 889
2.	Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	26	0	0	0	0	0
3.	Stát-daňové pohledávky	27	2 301	848	656	632	1 004
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	28	1 630	1 122	400	1 940	812
5.	Jiné pohledávky	29	6 952	16	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	30	2 802	2 166	14 141	12 495	14 905
C. IV. 1.	Peníze	31	39	84	324	293	281
2.	Účty v bankách	32	2 763	2 082	13 817	12 202	14 624
D. I.	Časové rozlišení	33	403	1 968	500	291	293
D. I. 1.	Nálady příštích období	34	403	677	500	291	293
2.	Příjmy příštích období	35	0	1 291	0	0	0

Příloha 2: Pasiva za období 2011-2015

Ozn.	PASIVA (v tis. Kč)	řád. č.	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	36	91 786	105 283	151 152	159 133	161 617
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	37	54 381	61 976	79 391	93 871	108 218
A. I.	Základní kapitál	38	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	39	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. II.	Kapitálové fondy	40	1 478	1 478	1 478	1 478	1 478
A. III.	Fondy ze zisku	41	267	267	267	267	267
A. III. 1.	Rezervní fond	42	206	206	206	206	206
2.	Statutární a ostatní fondy	43	61	61	61	61	61
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	44	44 205	50 636	58 232	75 646	90 126
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	45	44 205	50 636	58 232	75 646	90 126
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	46	6 431	7 595	17 414	14 480	14 347
B.	CIZÍ ZDROJE	47	36 771	42 803	71 467	62 080	52 300
B. I.	Rezervy	48	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Ostatní rezervy	49	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	50	700	1 370	14 073	17 611	13 921
B. II. 1.	Jiné závazky	51	0	0	11 475	14 526	10 840
2.	Odložený daňový závazek	52	700	1 370	2 598	3 085	3 081
B. III.	Krátkodobé závazky	53	23 645	22 645	40 424	30 318	30 043
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	54	19 093	19 192	32 232	20 756	21 042
2.	Závazky k zaměstnancům	55	1 935	1 810	1 963	2 798	2 485
3.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	56	1 045	994	1 093	1 534	1 397
4.	Stát-daňové závazky a dotace	57	1 118	165	1 796	1 391	996
5.	Dohadné účty pasivní	58	394	424	416	527	803
6.	Jiné závazky	59	60	60	2 924	3 312	3 320
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	60	12 426	18 788	16 970	14 151	8 336
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé a střednědobé	61	12 426	18 788	16 970	14 151	8 333
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	62	0	0	0	0	3
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	63	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	64	634	504	294	3 182	1 099
C. I. 1.	Výdaje příštích období	65	634	128	294	169	0
2.	Výnosy příštích období	66	0	376	0	3 013	1 099

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2011-2015

Ozn.	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč)	Řád. č.	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby na prodej zboží	1	0	0	9	16	20
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	8	8	17
+	Obchodní marže	3	0	0	1	8	3
II.	Výkony	4	178 151	178 312	200 962	214 949	262 309
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	176 706	175 886	196 746	212 652	260 341
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	928	1 884	3 668	1 714	-45
3.	Aktivace	7	527	542	548	583	2 013
B.	Výkonová spotřeba	8	131 483	128 941	137 240	146 289	188 828
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	109 781	108 919	112 224	120 808	155 570
2.	Služby	10	21 702	20 022	25 016	25 481	33 258
+	Přidaná hodnota	11	46 676	49 371	63 723	68 668	73 484
C.	Osobní náklady	12	39 757	39 706	41 604	44 954	49 258
C. 1.	Mzdové náklady	13	28 542	28 282	29 262	31 671	35 977
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace a družstva	14	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 589	9 536	9 804	10 548	12 036
4.	Sociální náklady	16	1 626	1 888	2 538	2 735	1 245
D.	Daně a poplatky	17	113	102	105	127	125
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 508	2 968	5 028	8 768	10 574
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	5 706	5 262	6 624	6 564	7 176
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	85	548	482	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 709	5 177	6 076	6 082	7 176
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 553	1 501	2 002	2 100	1 688
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	454	114	0
2.	Prodaný materiál	24	1 553	1 501	1 548	1 986	1 688
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	10	-31	271	337	-80
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	118	129	178	1 379	380
H.	Ostatní provozní náklady	27	598	615	1 059	954	1 179
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	7 966	9 901	20 456	19 371	18 296
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0

2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	28	26	17	15	9
N.	Nákladové úroky	43	91	438	346	944	677
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 095	1 178	2 610	536	943
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 168	1 405	1 289	1 174	976
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-136	-639	992	-1 567	-701
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1 399	1 667	4 034	3 324	3 248
Q. 1.	splatná	50	1 352	997	2 807	2 836	3 252
2.	odložená	51	47	670	1 227	488	-4
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	6 431	7 595	17 414	14 480	14 347
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S. 1.	splatná	56	0	0	0	0	0
2.	odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	6 431	7 595	17 414	14 480	14 347
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	7 830	9 262	21 448	17 804	17 595