



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV FINANCÍ**

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR  
ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Zdena Skoupá

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2019

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	<b>Zdena Skoupá</b>
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	<b>doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2018/19

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

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy  
Analýza finanční situace podniku  
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

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

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2014 až 2017 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

**Základní literární prameny:**

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-740-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
ředitel

---

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

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti Xella CZ, s. r. o., za období 2013–2017. V teoretické části jsou rozebrány metody a ukazatele finanční analýzy, se kterými poté pracujeme v analytické části. Hodnoty pro zpracování byly poskytnuty samotnou společností. Konečnou částí práce jsou návrhy na zlepšení její finanční situace.

## **Abstract**

The bachelor thesis is focused on evaluation of the financial situation of Xella CZ, Ltd., for the period 2013-2017. The theoretical part analyzes methods and indicators of financial analysis, which we then work in the analytical part. Processing values were provided by the company itself. The final part of the thesis is a proposal to improve its financial situation.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, finanční ukazatele, finanční situace podniku

## **Key words**

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, profitability, financial indicators, financial position of the company

### **Bibliografická citace**

SKOUPÁ, Zdena. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2019. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119640>.  
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí.  
Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/20000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 8. května 2019

.....

*podpis studenta*

## **Poděkování**

Na tomto místě bych hlavně chtěla poděkovat své rodině, která mě za každé situace podporovala a dodávala mi naději. Dále bych poděkovala společnosti Xella CZ, s. r. o., která mi poskytla potřebné dokumenty pro zpracování bakalářské práce. A nakonec bych chtěla poděkovat vedoucímu práce docentu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D., který mi poskytoval odborné rady, které mi práci pomohly ještě vylepšit.

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>11</b>
<b>CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....</b>	<b>12</b>
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>14</b>
1.1 Význam finanční analýzy.....	14
1.2 Metody finanční analýzy.....	14
1.3 Postup finanční analýzy .....	15
1.4 Ukazatele finanční analýzy .....	16
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	16
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	25
1.5 Čistá současná hodnota .....	28
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....</b>	<b>29</b>
2.1 O společnosti.....	29
2.2 Předmět činnosti.....	30
2.3 Historie značky YTONG.....	30
2.4 Zařazení subjektu .....	31
2.5 Organizační schéma .....	31
2.6 Společnost Heluz.....	33



2.7	Finanční analýza společnosti.....	33
2.8	Analýza absolutních ukazatelů.....	33
2.8.1	Analýza rozvahy .....	34
2.8.2	Analýza výkazu zisku a ztráty .....	39
2.9	Analýza poměrových ukazatelů .....	42
2.9.1	Analýza rentability.....	42
2.9.2	Analýza aktivity .....	44
2.9.3	Analýza likvidity.....	46
2.9.4	Analýza zadluženosti .....	48
2.10	Analýza soustav ukazatelů .....	49
2.10.1	IN05 .....	49
2.10.2	Kralicekův Quicktest .....	50
2.11	Shrnutí výsledků .....	52
<b>3</b>	<b>VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....</b>	<b>54</b>
3.1	Investice do zařízení ve výrobě.....	54
3.1.1	Způsob financování.....	55
3.1.2	Splátkový kalendář .....	56
3.1.3	Dopad na výsledek hospodaření .....	56
3.1.4	Zhodnocení investice .....	61
3.1.5	Čistá současná hodnota .....	62
3.1.6	Rizikovost investice .....	63

<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>65</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....</b>	<b>66</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>69</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>70</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>72</b>
<b>SEZNAM VZORCŮ .....</b>	<b>73</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>75</b>

# ÚVOD

V současné době je nutné sledovat finanční situaci podniku. Všechny větší i menší podniky by se měli hlídat finanční situaci, tak aby je případné změny jak v podniku, tak i v ekonomice státu nijak neohrozily. Společnost nemusí vždy dělat celkovou analýzu finančního stavu, stačí když bude provádět dílčí analýzy.

Bakalářská práce bude zaměřena na finanční situaci společnosti Xella CZ, s. r. o., která spadá pod nadnárodní koncern Xella International. Tato společnost se zabývá výrobou a prodejem stavebních produktů značky YTONG.

V první části práce budou popsány důležité pojmy finanční analýzy, které jsou s mým tématem bakalářské práce spojené.

V analytické části bude sepsaná teorie použita na analýzu vybrané společnosti. Na začátku budou popsány základní údaje o vybrané společnosti a důležité údaje o konkurenční společnosti. Následně se sepsaná teorie použije na finanční údaje, které jsem získala z účetních výkazů sledované společnosti. Průběžné výsledky pak budu porovnávat s konkurenční společností.

V poslední části práce budou hodnocené konečné výsledky z analytické části. A na základě těchto výsledků navrhnou možná opatření a řešení, které společnosti pomohou zlepšit její finanční situaci.

## CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V bakalářské práci se pomocí ukazatelů finanční analýzy, bude zjišťovat finanční zdraví vybrané společnosti. Hlavním cílem bakalářské práce je na základě zjištěných informací navrhnout možná opatření na zlepšení finanční situace společnosti. Dílčí cíle práce pak tvoří výpočty finančních ukazatelů společnosti Xella CZ, s. r. o. a konkurenční společnosti Heluz, cihlářský průmysl v. o. s.

V bakalářské práci jsou využívány především statisticko-matematické metody finanční analýzy. Do vybraných ukazatelů finanční analýzy se dosadí hodnoty získané z účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné na serveru Justice.cz.

Výkazy, které budou použity při výpočtech jsou tyto:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztrát
- výkaz cash-flow.
- účetní závěrka.

Na začátku analýzy současného stavu se nejprve rozebere celková rozvaha a výkaz zisku a ztrát vybrané společnosti, a to pomocí horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýzou se provede zjištění, jak se jednotlivé položky účetních výkazů měnily v čase. Pomocí vertikální analýzy se pak určí, v jakém procentním podílu jsou jednotlivé položky výkazů k celku.

Následuje analýza rozdílových ukazatelů, kterými definujeme, jak velkou má podnik likviditu. Jako další se k rozebrání účetních výkazů použijí poměrové ukazatele. Z těchto ukazatelů se použije rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost. Pro porovnání finančních situací se na výpočty použijí i údaje z výkazů společnosti Heluz, cihlářský průmysl v. o. s.

Následně se některé z vypočtených ukazatelů použijí v soustavných analýzách, jejichž výsledky definují, jestli společnost je bonitní nebo v horším případě společnosti hrozí bankrot.

Z výsledků v analýze současného stavu společnosti se pak navrhnou možná řešení a opatření ke zlepšení či udržení finanční situace sledované společnosti, tak aby byli aplikovatelné na vybranou společnost.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole rozeberu vybrané pojmy spojené s finanční analýzou a základní pojmy, se kterými budu následně pracovat v návrzích.

## 1.1 Význam finanční analýzy

Pomocí finanční analýzy lze zhodnotit finanční situaci podniku v minulosti, přítomnosti a předpovědět tak budoucí finanční podmínky. Data pro finanční analýzu získáme zejména z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow). Existují dvě podmínky finanční stability podniku, a to schopnost vytvoření zisku a schopnost dostát svým závazkům, tedy mít rentabilitu a likviditu (1, s. 10).

## 1.2 Metody finanční analýzy

Rozlišujeme dva typy metod finanční analýzy.

### Fundamentální

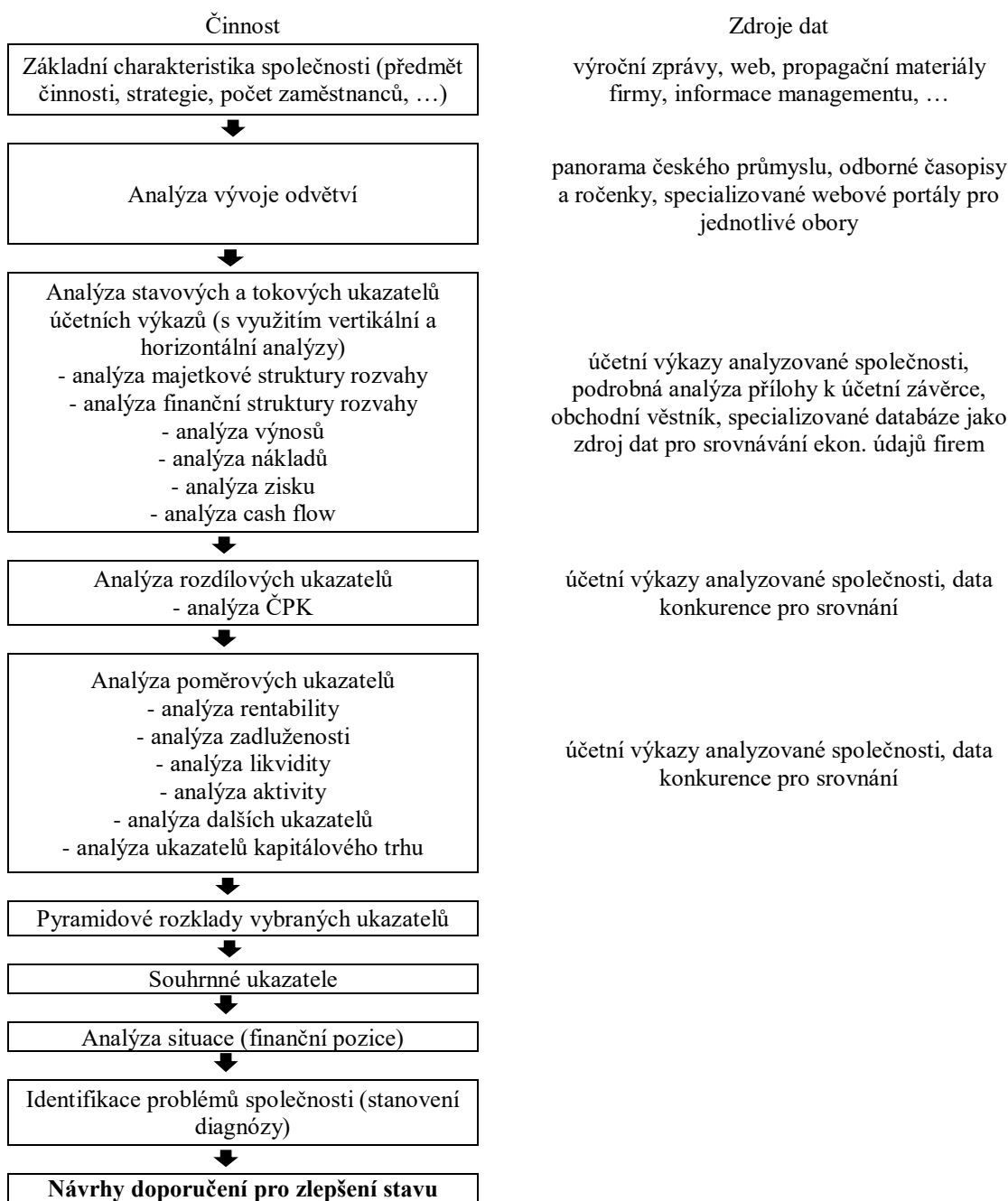
Specifikuje se na kvalitativní analýzu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku. Fundamentální analýza využívá především SWOT analýzu, PEST analýzu a další analýzy zaměřující se na podnik. Například SWOT analýzou zjistíme, jaké je prostředí trhu a definujeme silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti (2, s. 161). Například výroba ekologických výrobků v globálním měřítku může vést k novým příležitostem, k otevření nových trhů či ke snížení nákladů (3, s. 342).

### Technická

Technická metoda spíše využívá statisticko-matematické nástroje a další nástroje při zpracování ekonomických ukazatelů. Členit tyto ukazatele můžeme z různých hledisek. Z hlediska času je dělíme na stavové a intervalové. Dále je lze dělit na ukazatele stejnorodé a nestejnorodé (2, s. 162).

### 1.3 Postup finanční analýzy

Na obrázku lze vidět znázorněný postup finanční analýzy. Na začátku charakterizujeme vybranou společnost, poté zpracujeme finanční ukazatele. Nakonec identifikujeme problémy a navrhneme možná řešení na zlepšení (4, s. 71).



Obrázek 1 Posloupnost činností finanční analýzy (4, s. 71)

## 1.4 Ukazatele finanční analýzy

Tyto ukazatele spadají pod technickou metodu finanční analýzy.

### 1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Data pro tuto analýzu získáváme především z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty). V rozvaze nalezneme stavové veličiny, což jsou údaje o stavu k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, tedy údaje o vývoji za daný časový interval (5, s. 212). Analýza absolutních ukazatelů se používá především k analýze vývojových trendů (6, s. 71).

#### Horizontální analýza

Tato analýza porovnává změny dat jednotlivých položek výkazů v čase, a to po určitých řádcích, tedy horizontálně (6, s. 71). Horizontální analýza nám zachycuje vývojové trendy ve struktuře majetku i finančních zdrojích podniku (7, s. 15).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec 1 Horizontální analýza – absolutní změna (6)**

- $t$  – je sledované období
- $t - 1$  – je minulé období

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec 2 Horizontální analýza – procentní změna (6)**

#### Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje rozbor jednotlivých položek výkazů jako procentní podíl ke zvolené celkové základně. V rozvaze je brána jako základna celkové výše bilanční sumy, ve výkazu zisku a ztráty bereme jako základnu výši celkových výnosů či tržeb a celkovou výši nákladů (5, s. 213). Tato analýza se provádí po sloupcích, proto se jí říká vertikální (7, s. 17).



## 1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů se pracuje s rozdílem dvou absolutních veličin. Rozdílové ukazatele bývají často označovány jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků (5, s. 214).

### Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji se čistý pracovní kapitál vypočítá tak, že od oběžných aktiv odečteme celkové krátkodobé dluhy. Chceme-li aby podnik vykazoval vysokou likviditu, musí mít dostatečně vysoký čistý pracovní kapitál, tudíž se snažíme, aby krátkodobá likvidní aktiva byly vyšší než krátkodobé cizí zdroje (6, s. 85).

$$\begin{aligned} & \text{Čistý pracovní kapitál (manažerský pohled)} \\ & = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec 3 Čistý pracovní kapitál (6)

### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky definujeme jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Výhodou tohoto ukazatele je, že není ovlivněn způsoby oceňování majetku, nevýhodou pak je možná manipulace plateb k okamžiku výpočtu (7, s. 38).

$$\begin{aligned} & \text{Čisté pohotové prostředky} \\ & = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Vzorec 4 Čisté pohotové prostředky (7)

Z toho definujeme pohotové peněžní prostředky jako peníze v hotovosti a na běžných účtech a je možné sem zařadit i jejich ekvivalenty (směnky, šeky či krátkodobé cenné papíry) (5, s. 214).

## Čistý peněžní majetek

V tomto ukazateli se uplatňuje kompromis mezi již zmíněnými rozdílovými ukazateli. Jelikož při výpočtu používáme oběžná aktiva očištěná o zásoby a nelikvidní pohledávky a až poté odečteme krátkodobé závazky (7, s. 38).

*Čistý peněžní majetek*

*= Oběžná aktiva – Zásoby – Nelikvidní pohledávky – Krátkodobá pasiva*

**Vzorec 5 Čistý peněžní majetek (7)**

### 1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jsou základním nástrojem finanční analýzy. Výpočet probíhá tak, že se jedna položka nebo skupina položek vydělí jinou položkou nebo její skupinou uvedenou ve výkazech.

#### **Analýza rentability**

Pomocí rentability jinak také výnosnosti měříme schopnost podniku vytvářet nové zdroje, a to investováním kapitálu (6, s. 100). Rentabilita může sloužit také jako vylučovací prostředek, který nám ukáže, bez jaké aktivity se můžeme v budoucnu obejít. Rentabilita by měla minimálně dosahovat výše bezrizikové úrokové míry (8).

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb definuje schopnost podniku, při daných tržbách, dosahovat zisku a vyjadřuje kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Tuto rentabilitu můžeme znát pod pojmy zisková marže nebo ziskové rozpětí (5, s. 217).

*Rentabilita tržeb = Zisk / Tržby*

**Vzorec 6 Rentabilita tržeb (5)**

Za zisk lze dosadit zisk po zdanění (EAT), zisk před zdaněním nebo provozní výsledek hospodaření (EBIT) (6, s. 100). Někdy lze místo tržeb použít výnosy, pokud lépe vystihují podnikovou činnost (5, s. 217).

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu společníky do podniku. Tento ukazatel pomáhá investorům posoudit, zda jim vložený kapitál přináší dostatečný výnos v závislosti na možném riziku spojenému s investicí (5, s. 216). Je důležité, aby vypočítané hodnoty byly kladných hodnot a byly vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů, tedy aby rentabilita podniku přilákala další investory. Pokud je rentabilita dlouhodobě v záporných číslech, měl by podnik začít přemýšlet o změně nebo mu hrozí zánik z důvodu odchodu investorů za lepšími výnosy (7, s. 57).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál}$$

**Vzorec 7 Rentabilita vlastního kapitálu (5)**

- **Rentabilita aktiv (ROA)**

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou finanční výkonnost podniku, a bývá považován za základní měřítko rentability podniku. Pomocí tohoto ukazatele poměříme zisk s celkovými aktivy, které podnik vlastní, bez ohledu na zdroje financování (5, s. 216).

$$\text{Rentabilita aktiv} = \text{Zisk} / \text{Celková aktiva}$$

**Vzorec 8 Rentabilita aktiv (5)**

Pokud za zisk dosadíme EBIT vyjde nám rentabilita aktiv očištěná od zadlužení a daňového zatížení. Tento postup je vhodný při srovnávání podniků s různými daňovými podmínkami a odlišnými podíly dluhu ve finančních zdrojích. Stále ale můžeme použít i EAT, tedy čistý zisk, ale ten v sobě nese daňové zatížení a zisk je proto nižší (7, s. 57).

- **Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)**

Pomocí tohoto ukazatele můžeme vyjádřit míru zhodnocení aktiv podniku, které jsou financovány, jak vlastním, tak i cizím dlouhodobým kapitálem (1, s. 60).

$$\begin{aligned} & \text{Rentabilita celkového investovaného kapitálu} \\ & = \text{Čistý zisk} / (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}) \end{aligned}$$

**Vzorec 9 Rentabilita celkového investovaného kapitálu (1)**

### **Analýza aktivity**

Tento ukazatel se používá k určení poměru velikosti jednotlivých aktiv k současným a budoucím hospodářským aktivitám podniku (6, s. 107). Podnik by si měl udržovat přiměřenou velikost aktiv, při vlastnění více aktiv než potřebuje, mu vznikají zbytečné náklady, naopak jestli má málo aktiv může přijít o možné tržby (5, s. 217).

- **Obrat dlouhodobého majetku**

Tento ukazatel nám pomáhá posoudit využití investičního majetku, jeho nevýhodou, ale je ovlivnění mírou odepsanosti dlouhodobého majetku. Pokud je tedy majetek z větší části odepsán, ukazatel se jeví jako lepší. Podobné je to i s využitím leasingové formy financování v podniku, jelikož se nám majetek pořízen pomocí leasingu nezobrazuje v rozvaze, je hodnota ukazatele nadhodnocena (6, s. 108).

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

**Vzorec 10 Obrat dlouhodobého majetku (6)**

- **Rychlost obratu pohledávek**

Ukazatel vyjadřuje rychlost a častost přeměny pohledávek na peněžní prostředky, platí zde přímá úměra, tedy čím rychlejší obrat tím dříve by měl podnik inkasovat svoje pohledávky (5, s. 219).

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{Tržby} / \text{Pohledávky}$$

**Vzorec 11 Rychlost obratu pohledávek (5)**

- **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob nám udává, kolik dní trvá, než se zásoby změní na peníze, tedy jak dlouho trvá jedna obrátka. Pro podnik je lepší, pokud ukazatel dosahuje nižší hodnoty, jelikož nám to představuje kratší dobu, kdy podnik váže peníze v zásobách, co jsou na skladě (5, s. 218).

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Průměrný stav zásob} * 360) / \text{Tržby}$$

**Vzorec 12 Doba obratu zásob (5)**

- **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel doba obratu pohledávek určuje vázanost majetku společnosti ve formě pohledávek (5, s. 219). A vyjadřuje časové období, které musí podnik čekat, než mu odběratelé zaplatí (6, s. 108).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{Průměrný stav pohledávek} * 360) / \text{Tržby}$$

**Vzorec 13 Doba obratu pohledávek (6)**

Do čitatele dáváme zpravidla pohledávky z obchodních vztahů a od tržeb by se měli snížit o prodeje za hotové, aby výsledky nebyly zkreslené. Výsledné hodnoty by se měli blížit průměrným dobám splatnosti faktur (5, s. 219).

- **Doba obratu závazků**

Ukazatel nám udává dobu od vzniku závazku do jeho následného zaplacení. Výsledek by se měl přiblížit k hodnotě doby obratu závazků (6, s. 109).

*Doba obratu závazků*

$$= ((\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů} \\ + \text{závazky ostatní}) * 360) / \text{Tržby}$$

**Vzorec 14 Doba obratu závazků (6)**

Čítatel může mít dvojitou podobu, jelikož vznikl problém, jaké závazky lze dát do výpočtu. Hlavními závazky, které jsou v obou výpočtech jsou závazky z obchodních vztahů, pak k nim lze připočítat ostatní závazky, které zahrnují především závazky vůči zaměstnancům, sociálnímu a zdravotnímu pojištění a vůči státu. Výsledkem je, že se v čitateli objevují běžné závazky podniku. Při druhém výpočtu se v čitateli objevují jen krátkodobé závazky z obchodních vztahů, ale ve jmenovateli už nejsou tržby, ale výkonová spotřeba (6, s. 109).

### **Analýza likvidity**

Likviditou chápeme schopnost daného podniku hradit závazky vůči svému okolí. Vzorec vypadá takto, ve jmenovateli je závazek, který chceme zaplatit a v čitateli čím je možné tyto závazky uhradit (6, s. 93). V závislosti na schopnosti přeměny oběžných aktiv na peníze rozlišujeme tři typy likvidity (5, s. 219).

- **Běžná likvidita**

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku uspokojit své věřitele, na základě proměny veškerých oběžných aktiv na hotovost (1, s. 56). U běžné likvidity si musíme dávat pozor jaká oběžná aktiva dáme do výpočtu, neprodejné zásoby, pohledávky po splatnosti nebo nedobytné pohledávky nepřispívají k likviditě podniku (6, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

**Vzorec 15 Běžná likvidita (6)**

- **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita je likviditou 2. stupně a v čitateli vylučuje zásoby jako nejméně likvidní aktivum (5, s. 193). Takže máme v čitateli jen krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky (6, s. 95). Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky, bez toho, aby prodal svoje zásoby (1, s. 56).

$$\text{Pohotová likvidita} = (OA - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

**Vzorec 16 Pohotová likvidita (6)**

- **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita už pracuje jen s krátkodobým finančním majetkem a peněžními prostředky (6, s. 95). Lze tedy říct, že pracuje už jen s nejlíkvidnějšími položkami rozvahy. Někdy z důvodu zachování nejvyšší likvidity můžeme ve výpočtu pracovat jen s penězi v hotovosti a na bankovních účtech (1, s. 55).

$$\text{Okamžitá likvidita}$$

$$= (OA - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}) / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

**Vzorec 17 Okamžitá likvidita (6)**

## **Analýza zadluženosti**

Určuje, jestli je podnik financován z vlastních zdrojů nebo z cizích zdrojů. Pro podnik je v určité míře dobré financování z cizích zdrojů, jelikož je levnější a úroky z cizího kapitálu podniku snižují daňové zatížení, jelikož tyto úroky si podnik může dát do nákladů, což mu sníží zisk, ze kterého pak platí daň, tomuto efektu se všeobecně říká daňový štít nebo daňový efekt. Vlastní kapitál je také dražší, protože věřitel stojí nad vlastníkem, tedy nároky věřitele uspokojuje podnik dřív než vlastníkovy a ten tudíž požaduje vyšší výnos. Z pohledu výše rizika a zadluženosti podniku, čím vyšší je zadluženost tím vyšší riziko na sebe podnik bere (4, s. 85).

- **Celková zadluženost**

Hlavně zde si můžeme ověřit, jak moc je podnik zadlužený, a tudíž jak velké podnik představuje riziko pro možné věřitele (5, s. 220).

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

**Vzorec 18 Celková zadluženost (5)**

- **Koeficient samofinancování**

Vyjadřuje poměr financování aktiv podniku penězi vlastníků. Jde o nejdůležitější ukazatel zadluženosti při hodnocení finanční situace podniku (1, s. 65).

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

**Vzorec 19 Koeficient samofinancování (1)**



#### 1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Ve vztahu k jejich vypovídací schopnosti je lze dělit na bankrotní modely a bonitní modely (9, s. 79).

##### **Bankrotní modely**

Bankrotní modely jsou schopny informovat o možném budoucím bankrotu, jelikož každý podnik, který je ohrožen bankrotem, vykazuje symptomy typické pro bankrot už nějakou dobu před touto situací (1, s. 77).

- **Altmanův index finančního zdraví**

Jde o nejčastěji používaný model pro svoji jednoduchost výpočtu. Tento ukazatel využívá různé poměrové ukazatele, ke kterým přiřadil váhu. Postupem ekonomických změn v různých státech a podnicích se musel tento model přizpůsobovat. V České republice je tento model skoro nepoužitelný na velké podniky (1, s. 79). I tak patří k nejsilnějším modelům zjišťování možného selhání podniků, jehož indexy byly sestaveny na datech evropských podniků (10, s. 3).

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

##### **Vzorec 20 Z-skóre (1)**

Z toho:

- X1 – pracovní kapitál / celková aktiva
- X2 – nerozdělený zisk / celková aktiva
- X3 – EBIT / celková aktiva
- X4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů
- X5 – tržby / celková aktiva.

I tak na základě výpočtu Z-skóre lze alespoň přibližně určit finanční situaci podniku.

**Tabulka 1 Interpretace výsledků (7, s. 110)**

Hodnoty	Interpretace
$Z > 2,9$	Můžeme předvídat dobrou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	Podnik je v šedé zóně
$Z \leq 1,2$	Podnik má vážné finanční problémy

- **IN05**

Cílem tohoto modelu je vyhodnocení finanční situace českých podniků v České republice. Index IN05 se liší od staršího indexu IN01 jen v tom, že váha ukazatele X3, byla modifikována z původní hodnoty 3,92 na hodnotu 3,97. A jsou pozměněny i interpretace výsledků (1, s. 81). Tyto změny vzešly z výsledků, které vznikly ověřováním dat průmyslových podniků z roku 2004 (9, s. 86).

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

**Vzorec 21 IN05 (9)**

Z toho:

- X1 – celková aktiva / cizí zdroje
- X2 – EBIT / nákladové úroky
- X3 – EBIT / celková aktiva
- X4 – výnosy / celková aktiva
- X5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci (1).

Z výsledných hodnot lze situaci podniku označit za uspokojivou při výsledných hodnotách  $IN > 1,6$ , při konečných hodnotách menších jak 0,9 se podnik potýká s finančními problémy (7, s. 112).

### Bonitní model

Bonitní modely pomáhají stanovit, jestli se podnik nachází v dobré nebo špatné finanční situaci. Porovnává finanční zdraví podniku s jinými podniky, tyto podniky musí mít stejný nebo velice podobný předmět podnikání (1, s. 77).

- **Kralicekův Quicktest**

Jedná se o soustavu čtyř rovnic, z nichž první dvě vyjadřují finanční stabilitu podniku a zbylé dvě vyjadřují výnosovou situaci podniku (1, s. 86).

- $R_1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$
- $R_2 = (\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{nezdaněný cash flow}$
- $R_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$
- $R_4 = \text{nezdaněný cash flow} / \text{provozní výnosy}$ .

**Tabulka 2 Bodování výsledků Kralického Quicktestu (1, s. 86)**

	<b>0 b</b>	<b>1 b</b>	<b>2 b</b>	<b>3 b</b>	<b>4 b</b>
<b>R1</b>	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 3
<b>R2</b>	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
<b>R3</b>	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0 – 0,05	0,05- 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Následně hodnotíme ve třech krocích. Vyhodnocení finanční stability (součet bodů R1 a R2 dělený dvěma), poté vyhodnotíme výnosovou situaci (součet bodů R3 a R4 dělený dvěma). Nakonec sečteme body finanční stability a výnosové situace. Pokud se výsledné

hodnoty pohybují nad úrovní 3 je podnik bonitní, jestliže se podnik ale nachází pod 1 je zřejmé, že má potíže (1, s. 86).

## 1.5 Čistá současná hodnota

Čistou současnou hodnotu dostaneme, tak že od součtu budoucích peněžních toků ze společnosti odečteme výši investice (11, s. 412).

$$\check{C}SH = -I + PV$$

### Vzorec 22 Čistá současná hodnota (11)

- PV označuje hodnotu společnosti jenž je vyčíslením všech budoucích hotovostních toků ze společnosti. Tato hodnota se velmi problematicky určuje, jde vlastně o součet nekonečné řady (11, s. 412).

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části využiji sepsanou teorii z předchozí části práce. Na tyto teoretické poznatky z finanční analýzy aplikuji hodnoty získané z výročních zpráv a účetních výkazů od vybrané společnosti Xella CZ, s. r. o a její konkurence. O výsledky z analytické části se pak budu opírat v návrhové části.

### 2.1 O společnosti

**Obchodní jméno:** Xella CZ, s. r. o.

**Sídlo:** Hrušovany u Brna, Vodní 550, PSČ 664 62

**Zapsána:** u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 43186

**Identifikační číslo:** 648 32 988

**Den zápisu:** 1. března 1996

#### Hlavní předmět podnikání:

- výroba necementových stavebních materiálů
- výroba cementového zboží
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- projektová činnost ve výrobě

**Základní kapitál:** 100 000 tis. Kč

Společníci jsou společností Xella Baustoffe GmbH, která vlastní 99,9 % obchodního podílu a společnost Xella International GmbH vlastní 0,1 % obchodního podílu. Obě společnosti sídlí ve Spolkové republice Německo (12).



Obrázek 2 Logo společnosti Xella CZ, s. r. o. (13)

## 2.2 Předmět činnosti

Hlavní činností, kterou se společnost zabývá je výroba přesných tvárnic YTONG, příčkovek, nosných a nenosných překladů, U-profilů, stěnových, stropních a střešních panelů a dalších dílců z pórobetonu vč. spojovacího materiálu, nářadí a doplňků (14).

YTONG je bílá tvárnice, která se vyrábí smícháním vápna, písku, cementu a vody. Uvnitř těchto tvárnic jsou milióny vzduchových pórů, které stvořily její jméno: pórobeton. Dalšími důležitými výrobky jsou desky s minerální izolací MULTIPOR, materiály pro průmyslové stavby HEBEL, silikátové výrobky SILKA (14).

## 2.3 Historie značky YTONG

Oficiální registrace značky YTONG byla v roce 1940 ve Švédsku. Za vývojem tohoto typu produktu stojí poválečný nedostatek zdrojů na vytápění ve Švédsku. Tvárnice YTONG se tak staly prvním produktem ve světě, se kterou mohli lidé stavět kvalitní a úsporné domy. Tvárnice svou hladkostí umožňují zlepšit tepelnou izolaci o 20 %, dochází ke zrychlení procesu stavění a následné snížení nákladů (14).

Dodnes je značka YTONG jednou z nejsilnějších na trhu stavebních materiálů. Její žluté balící folie s výrazným označením YTONG lze vidět v každé prodejně se stavebním materiálem (14).



Obrázek 3 Logo značky YTONG (13)

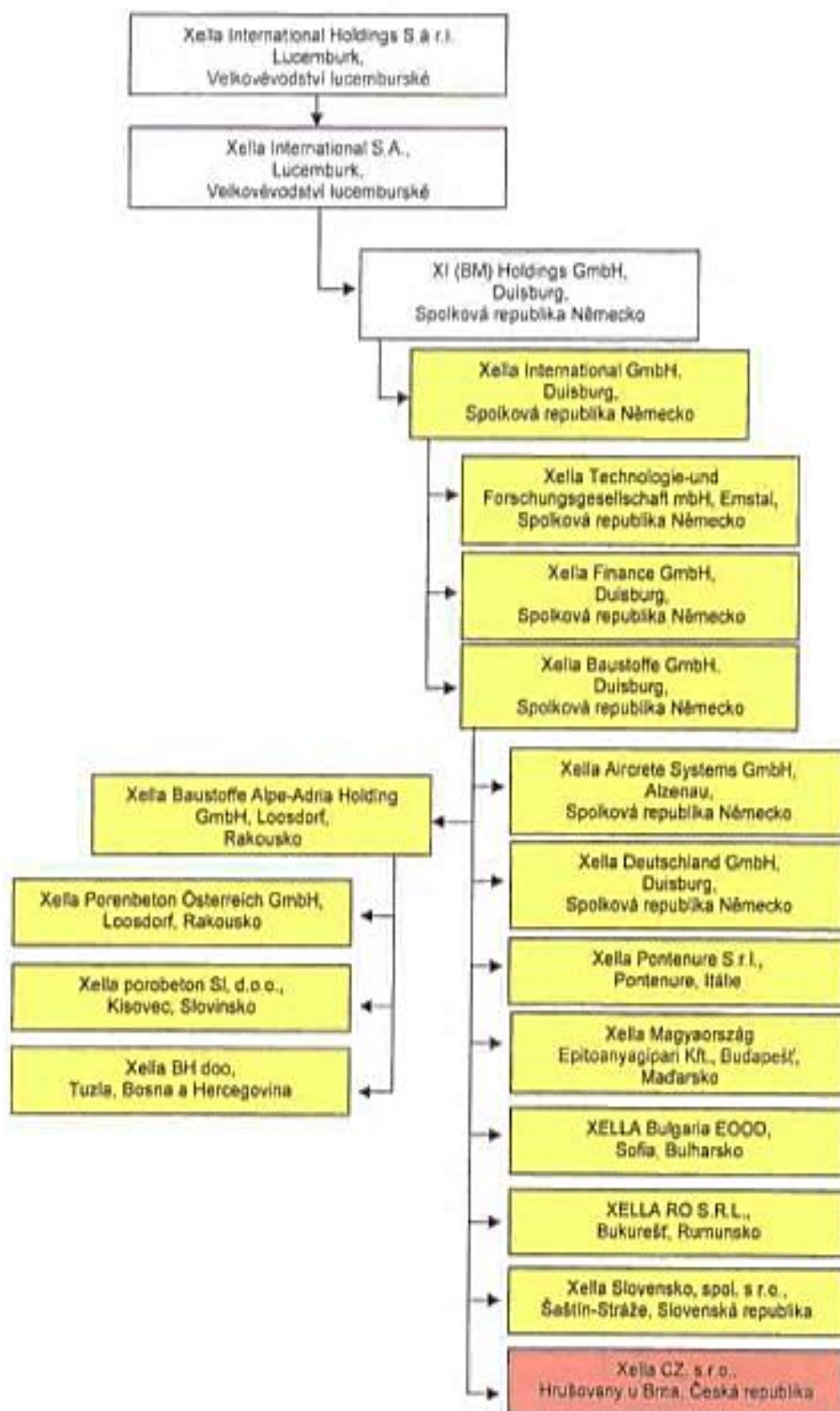
## 2.4 Zařazení subjektu

Xella CZ je společností s ručením omezeným, jako taková musí mít nejméně dva společníky s vkladem, tito dva společníci jsou Xella Baustoffe GmbH a Xella International GmbH. Společnost má více než 300 stálých zaměstnanců, pracujících ve třech výrobních závodech. Její čistý roční obrat činí sumu přesahující 60 mil. EUR a její bilanční suma roční rozvahy přesahuje 30 mil. EUR, tudíž ji podle evropské legislativy lze zařadit mezi velké podniky.

## 2.5 Organizační schéma

Sídlo společnosti s jednou výrobní halou se nachází ve městě Hrušovany u Brna v Jihomoravském kraji. Další dva výrobní závody jsou pak ve městech Chlumčany v Plzeňském kraji a Horní Počaply ve Středočeském kraji (14).

Společnost patří do skupiny, kde ovládající osobou je společnost Xella International Holdings S.à r.l, která má sídlo v Lucemburku.



Obrázek 4 Organizační schéma Skupiny Xella (15)



## 2.6 Společnost Heluz

Pro srovnání analýzy finanční situace společnosti Xella CZ, s. r. o., jsem vybrala její konkurenční společnost Heluz, cihlářský průmysl v. o. s.

<b>Obchodní jméno:</b>	Heluz, cihlářský průmysl v. o. s.
<b>Sídlo:</b>	U Cihelny 295, 373 65 Dolní Bukovsko
<b>Zapsána:</b>	u Krajského soudu v Českých Budějovicích
<b>Den zápisu:</b>	22. května 1992



Obrázek 5 Logo společnosti Heluz, cihlářský průmysl v. o. s. (20)

Tato rodinná společnost se již od roku 1992 zabývá výrobou cihel. Tuto společnost jsem vybrala především, protože dosahuje v průměru podobných hodnot jako mnou vybraná společnost. Účetní výkazy společnosti Heluz jsou veřejně dostupné na serveru [www.justice.cz](http://www.justice.cz).

## 2.7 Finanční analýza společnosti

Finanční ukazatele, které jsem popsala v teoretické části, budou nyní aplikovat na vybranou společnost Xella CZ, s. r. o. Hodnoty potřebné pro výpočty jednotlivých ukazatelů jsem získala s účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow) a zveřejněných výročních zpráv z let 2013 – 2017, které mi poskytla společnost Xella CZ, s. r. o.

## 2.8 Analýza absolutních ukazatelů

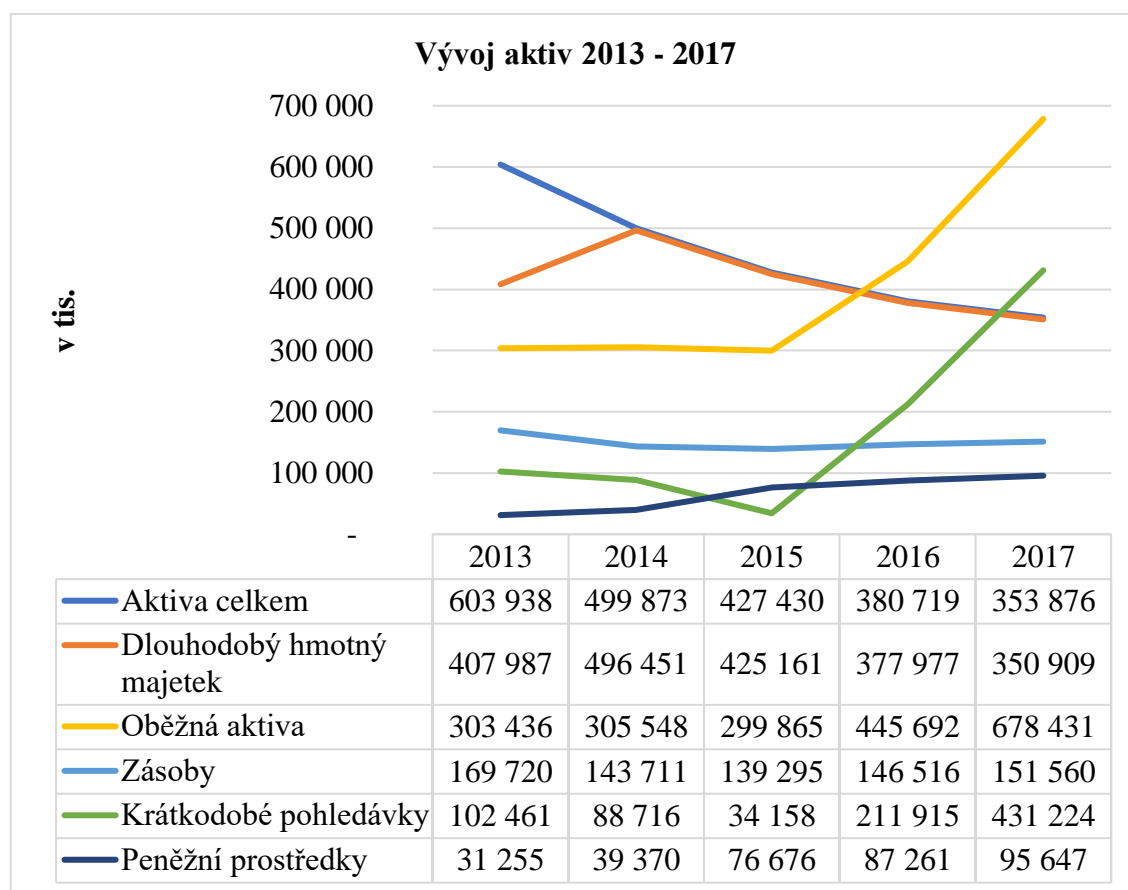
Analýza absolutních ukazatelů se dělí na horizontální a vertikální analýzu. Analyzovat budu především pohyby v rozvaze a výkazu zisku a ztráty a podíly vybraných položek v těchto výkazech v jednotlivých letech sledovaného období.

## 2.8.1 Analýza rozvahy

Rozvaha se dělí na aktiva a pasiva. Tohoto rozdělení jsem se držela i při následné analýze, kdy jsem samostatně analyzovala položky aktiv a položky pasiv.

### Horizontální analýza aktiv

Z položek aktiv jsem vybrala jako důležité hmotný majetek z dlouhodobých aktiv, z oběžných to jsou zásoby, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky.



**Graf 1 Vývoj aktiv společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017**

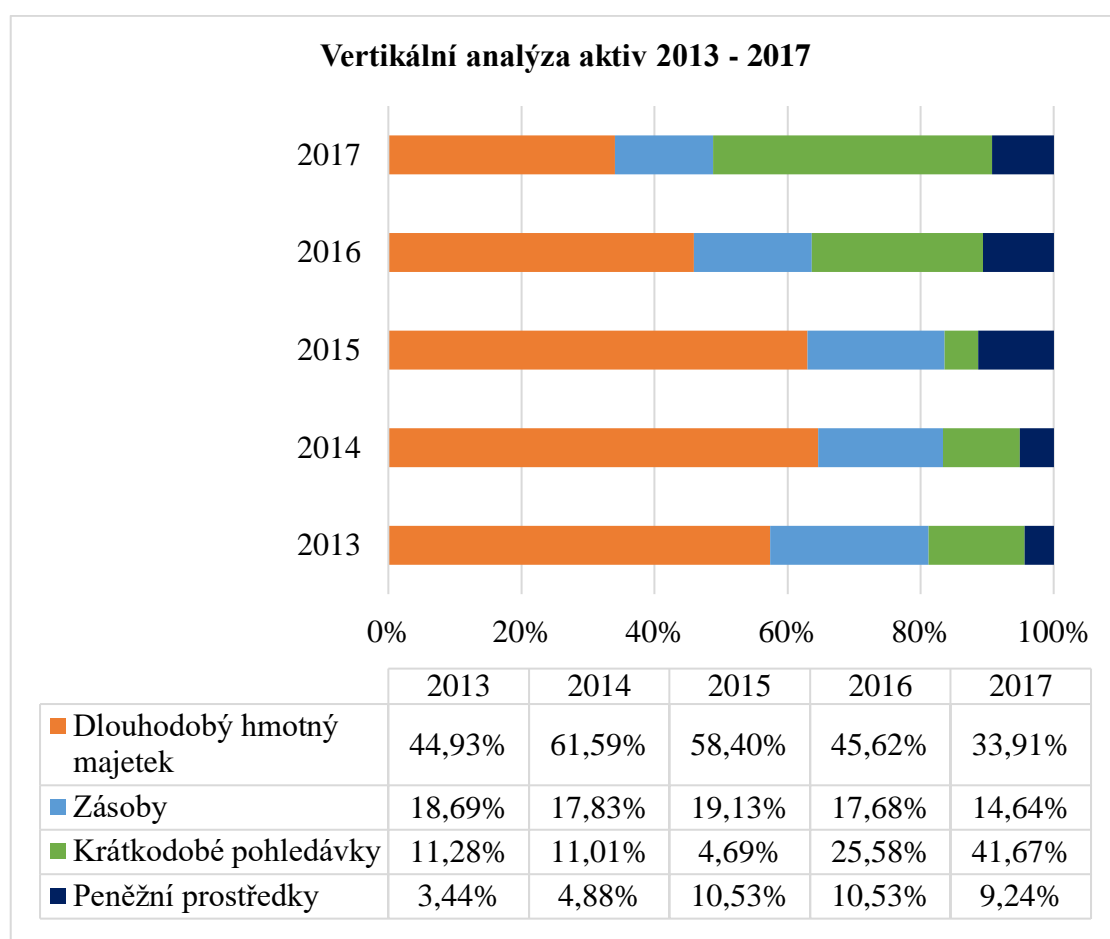
Během sledovaného období lze sledovat pokles celkových aktiv, a to skoro na polovinu hodnot z roku 2013. Na tento stav celkových aktiv má především hlavní vliv odepsání dlouhodobého finančního majetku v roce 2014. Na pokles dlouhodobého hmotného majetku v letech 2015 až 2017 mělo především vliv snížení položky hmotné movité věci a soubory movitých věcí. K největšímu poklesu došlo mezi roky 2014 a 2015, kdy u položky dlouhodobý hmotný majetek klesla hodnota o 71 290 tis. Kč.

Oběžná aktiva naproti tomu vykazují ve sledovaném období růst o necelých 430 000 tis. Kč. Největší podíl na tomto růstu mají krátkodobé pohledávky, a to převážně položka pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba.

Nemalý růst zaznamenaly i peněžní prostředky, kdy v roce 2015 skokově narostly o 37 306 tis. Kč. U zásob společnosti nedochází k nějak významným výkyvům, ve sledovaném období se hodnoty pohybovali v rozmezí mezi 139 000 tis. Kč až 177 000 tis. Kč.

### Vertikální analýza aktiv

Za celkovou základnu při vertikální analýze aktiv jsem zvolila bilanční sumu rozvahy.



**Graf 2 Vertikální analýza aktiv společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017**

Největší podíl na celkových aktivech měla dlouhodobá hmotná aktiva. Nejvyšší podíl dlouhodobého hmotného majetku byl v roce 2014 kdy dosáhl necelých 62 %. Od tohoto roku je sledován neustálý pokles podílu dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech a nárůst podílu oběžných aktiv.

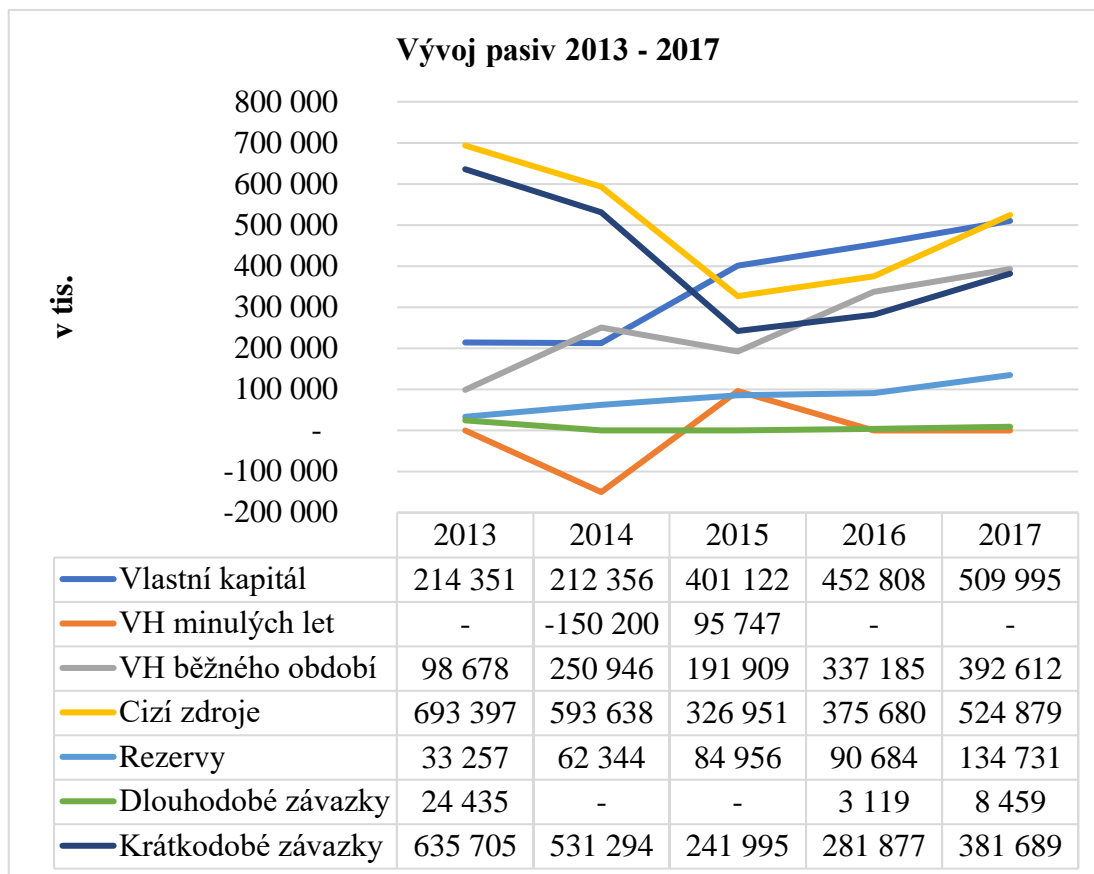
V letech 2012 a 2013 měla společnost v rozvaze ještě dlouhodobý finanční majetek, který měl podíl na celkových aktivech 21 %.

V oběžných aktivech největší podíl zabírají krátkodobé pohledávky, které neustále rostou. V roce 2017 podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech byl dokonce vyšší než podíl dlouhodobého hmotného majetku.

Následuje podíl zásob, který má ve sledovaných letech podobnou výši. Nejmenší podíl na celkových aktivech mají peněžní prostředky, a to i přestože peněžní prostředky na účtech v posledních třech sledovaných letech skokově narostly na skoro trojnásobek hodnoty v roce 2014.

## Horizontální analýza pasiv

V horizontální analýze pasiv jsou rozebrány položky vlastní kapitál, VH minulých let, VH běžného období. Z cizích zdrojů jsou to rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky.



**Graf 3 Vývoj pasiv společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017**

Z tabulky lze vyčíst, že v roce 2015 narostl vlastní kapitál o 188 766 tis. Kč, v následujících letech měl i nadále stále rostoucí tendenci. V roce 2014 společnost vykazovala záporný výsledek hospodaření z minulých let. V roce 2015 už byl výsledek hospodaření z minulých let kladný v následujících letech už žádný výsledek hospodaření z minulých let společnost nevykazuje.

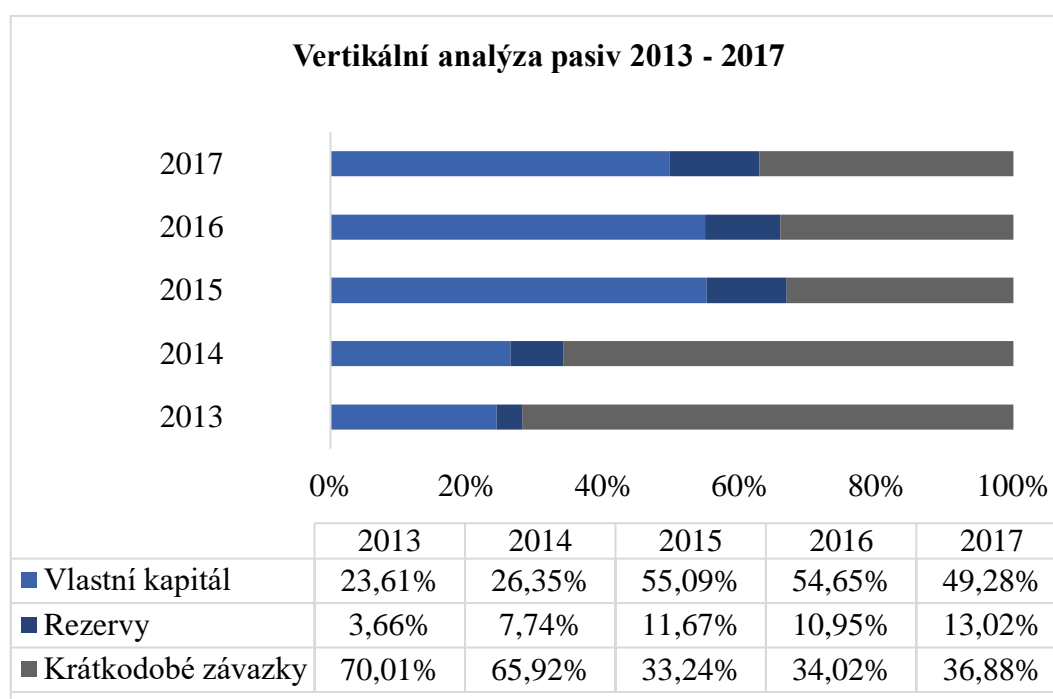
U rezerv dochází k neustálému nárůstu po celou dobu, a to z důvodu nárůstu položky ostatní rezervy. V roce 2015 přibyla položka rezervy na daň z příjmů, které společnost vykazovala i další dva roky.

V letech 2014 a 2015 společnost nevykazovala žádné dlouhodobé závazky. V ostatních letech, kdy tato položka dosahovala určitých hodnot, to bylo z důvodu existence položky odložený daňový závazek.

Krátkodobé závazky byly nejvyšší v roce 2013 a to, když dosahovaly hodnoty 635 705 tis. Kč, v dalších letech pomalu klesaly, až v roce 2017 zase narostli meziročně o 100 000 tis. Kč. V letech 2015 a 2017 došlo ke skokovému poklesu z důvodu nulové hodnoty u položky závazky – ovládaná nebo ovládající osoba. U závazků z obchodních vztahů a položek týkající se zaměstnanců dochází k neustálému nárůstu. Největší vzrůst hodnot u závazků z obchodních vztahů byl zaznamenán v roce 2014, kdy vzrostl o necelých 119 000 tis. Kč. Ostatní položky krátkodobých závazků byly v klesající tendenci.

### Vertikální analýza pasiv

Za celkovou základnu jsem podobně jako u vertikální analýzy aktiv zvolila výši bilanční sumy.



**Graf 4 Vertikální analýza společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017**

Většinový podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje přes 50 %, a to i když mají ve sledovaném období klesající tendenci. Položkou s nejmenším podílem na pasivech, která se objevuje v každém roce, jsou rezervy, které se od roku 2015 pohybují okolo 10 %.

Vlastní kapitál v roce 2015 narostl nejvíce za sledované období a to o 28,71 %. V dalších letech pak postupně jeho podíl na pasivech klesá, a to i přestože podle horizontální analýzy hodnota vlastního kapitálu stoupá.

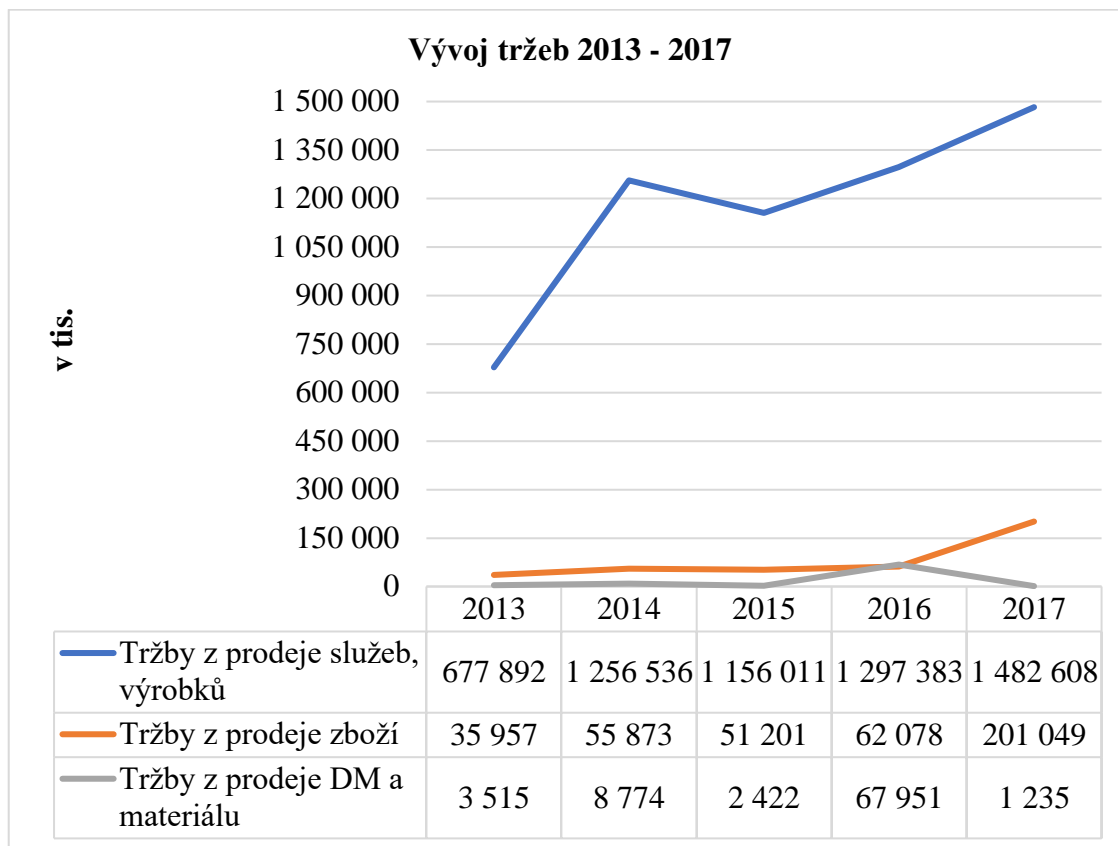
Pokles podílu krátkodobých závazků od roku 2015 je především ovlivněn nulovou hodnotou u závazků – ovládané nebo ovládající osobě. Další možný vliv na poklesu podílu může mít snížení dohadných položek pasivních, které v roce 2014 klesly o 80 830 tis. Kč.

### **2.8.2 Analýza výkazu zisku a ztráty**

Analýza výkazu zisku a ztráty obsahuje konečné stavy nákladů a výnosů, které se během sledovaného období uskutečnily.

## Horizontální analýza

Horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty jsem rozdělila do tabulek samostatně vývoj tržeb a samostatně vývoj nákladů.



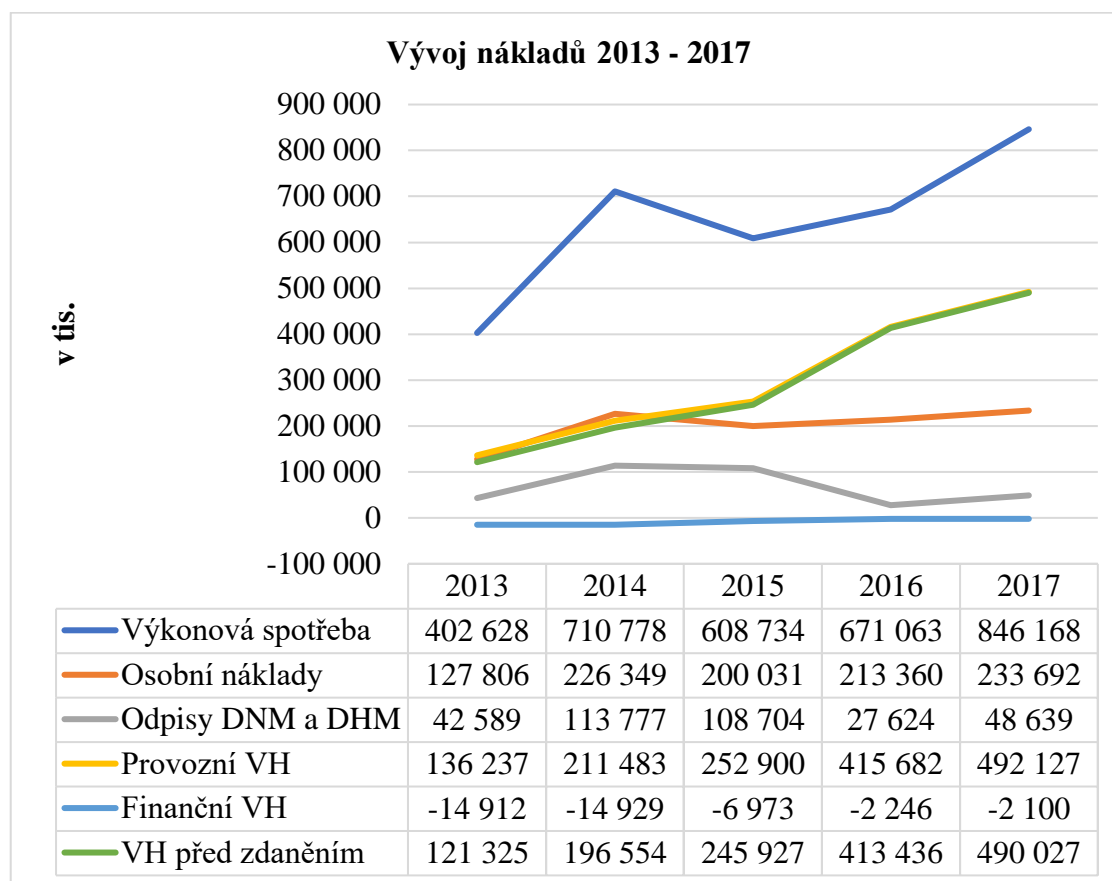
**Graf 5 Vývoj tržeb společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017**

Z tabulky lze vysledovat, že i když dochází k útlumu ve stavebnictví, tak společnost je stále schopná vykazovat narůstající tržby z prodeje výrobků a služeb. Tržby z prodeje zboží mají také pozitivní vývoj.

V roce 2014 přesáhly tržby z prodeje výrobků a služeb hodnot jedné miliardy korun. V roce následujícím sice došlo k mírnému poklesu, ale v dalších letech dochází k postupnému nárůstu tržeb. U tržeb z prodeje zboží dochází k neustálým výkyvům hodnot. Tyto výkyvy se odvíjí od prodeje pomocného zboží, jako je cement, různé nářadí a jiné potřebné věci pro stavbu. V roce 2017 tržby z prodeje zboží dosahovaly nejvyšší hodnoty, a to 201 049 tis. Kč.



V roce 2016 narostly skokově tržby z prodeje dlouhodobého majetku, z důvodu prodeje majetku v celkové výši 67 563 tis. Kč společnosti Hebel CZ, s. r. o., kterou společnost Xella CZ, s. r. o. převzala v rámci fúze se společností Hebel CZ, s. r. o. (16).



**Graf 6 Vývoj nákladů společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017**

Výkonová spotřeba byla nejnižší v roce 2013, kdy dosahovala hodnoty 402 628 tis. Kč. Od roku 2016 má hodnota výkonové spotřeby tendenci se neustále zvyšovat, hlavně z důvodu zvyšující se spotřeby materiálu a energie.

Jelikož se u všech tří výrobních závodů postupem času zavádí třísměnný nebo nepřetržitý provoz, který má vliv na osobní náklady, které jsou stále rostoucí z důvodu nabírání pracovních sil.

Provozní VH je nejvíce ovlivněn poklesem nákladové položky úpravy hodnot v provozní oblasti, kdy v roce 2016 poklesly o 90 285 tis. Kč. Finanční VH je ve sledovaném období v záporných hodnotách, protože vykazované celkové finanční náklady převyšují celkové

finanční výnosy. VH před zdaněním je po většinu sledovaného období v rostoucí tendenci, lze předpokládat, že si tento rostoucí sklon udrží společnost i v dalších letech.

## 2.9 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová ukazatele, které budu používat pro hodnocení finanční situací společnosti Xella CZ a konkurenční společnosti Heluz jsou analýza rentability, analýza likvidity a analýza zadluženosti.

### 2.9.1 Analýza rentability

U analýzy rentability porovnáváme zisk s vybranými položkami rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V analýze rentability budu vyhodnocovat rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb a rentabilitu celkového investovaného kapitálu.

Tabulka 3 Analýza rentability 2013 – 2017

Ukazatel (v %)	Společnost	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ROA</b>	Xella CZ	10,87	31,13	26,36	40,70	37,94
	Heluz	-6,62	-7,22	1,57	7,11	9,77
<b>ROE</b>	Xella CZ	46,04	118,17	47,84	74,47	76,98
	Heluz	-10,74	-12,88	3,62	18,32	79,22
<b>ROS</b>	Xella CZ	13,76	18,99	15,87	23,62	23,30
	Heluz	-5,01	-4,11	0,82	3,80	5,08
<b>ROCE</b>	Xella CZ	41,32	118,17	47,84	73,96	75,73
	Heluz	-10,57	-12,54	3,40	15,84	35,26

## **ROA**

Hodnota ukazatele ROA (rentabilita vložených aktiv) u společnosti Xella CZ mezi lety 2013 a 2014 vzrostla o 21 %, v důsledku skokového nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb. V roce 2015 dosáhla nejvyššího výsledku necelých 41 %. Naopak v roce 2013 společnost dosáhla nejnižší rentability aktiv 10,87 %.

V důsledku toho, že výsledek hospodaření u společnosti Heluz v letech 2013 a 2014 byl v záporných hodnotách, vykazoval i ukazatel minusové hodnoty rentability. V dalších sledovaných letech měl ukazatel sklon se zvyšovat.

## **ROE**

V roce 2014 byl ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu) společnosti Xella CZ dokonce 118 %, jelikož hodnota výsledku hospodaření za běžné období byla vyšší než hodnota vlastního kapitálu. V roce 2016 ukazatel narostl o 26,63 % z důvodu skokového nárůstu VH po zdanění o 145 276 tis. Kč.

I u ukazatele ROE se projevil v letech 2013 a 2014 záporný výsledek hospodaření, kdy ukazatel vycházel v minusových hodnotách. V roce 2017 ale již má společnost vyšší rentabilitu než společnost Xella CZ a to o 2,24 %.

U obou sledovaných společností byly hodnoty  $ROE > ROA$ , tím se ujistíme že společnosti efektivně využívají cizí zdroje, které mají k dispozici.

## **ROS**

Ukazatel ROS (rentabilita tržeb) byl společnosti Xella CZ nejvyšší v roce 2016 a to 23,62 %. V dalším roce klesl o 0,32 %. V letech 2013–2015 se rentabilita pohybovala mezi 13 % – 19 %.

Hodnoty ukazatele ROS společnosti Heluz byly v letech 2013–2014 záporné, následující rok 2016 již rentabilita tržeb dosáhla skoro 1 %. V dalších letech se pomalu ukazatel zvyšoval a v roce 2017 přesáhl 5 %.

## ROCE

V letech 2014–2015 je ukazatel ROCE (rentabilita investovaného kapitálu) stejný jako ukazatel ROE, jelikož společnosti Xella CZ v těchto letech nevykazovala žádné dlouhodobé závazky. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2013, a to 41,32 %. Roku 2015 se hodnota ukazatele zvýšila z důvodu

Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl u společnosti Heluz v roce 2017, kdy měl hodnotu 35,26 %. Nejnižší hodnoty 12,54 % pak dosáhl v roce 2014 v minusové hodnotě, v důsledku záporného VH.

### 2.9.2 Analýza aktivity

Výsledky ukazatelů aktivity jsou sumarizovány v tabulce.

**Tabulka 4 Analýza obratu dlouhodobého majetku 2013 – 2017**

Ukazatele	Společnost	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	Xella CZ	1,19	2,64	2,83	3,75	4,76
	Heluz	3,91	5,02	5,39	5,37	5,14

U společnosti Xella CZ docházelo v průběhu sledovaného období k neustálému mírnému zvyšování ukazatele. Největší nárůst o necelou 1,5 obrátku byl mezi roky 2013 a 2014.

Ve společnosti Heluz došlo v roce 2014 k nárůstu ukazatele o 1,1 obrátku. V dalších letech se pak ukazatel průměrně pohyboval okolo 5.

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku byl u obou společností vyšší než 1, což naznačuje efektivní využití majetku. U společnosti Heluz dochází podle hodnot ukazatele k efektivnějšímu využití vlastněného dlouhodobého majetku.

**Tabulka 5 Analýza doby obratu 2013 – 2017**

<b>Ukazatele</b>		<b>Společnost</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
(ve dnech)							
<b>Doba obratu zásob</b>	Xella CZ		85,17	39,16	41,46	36,95	32,38
	Heluz		66,33	68,88	71,83	65,29	31,29
<b>Doba obratu pohledávek</b>	Xella CZ		44,09	3,74	1,84	1,38	0,3
	Heluz		6,22	11,91	10,19	3,98	2,75
<b>Doba obratu závazků</b>	Xella CZ		39,90	52,50	65,62	68,37	78,11
	Heluz		95,72	84,79	102,55	106,37	134,02

#### **Doba obratu zásob**

U ukazatele doby obratu zásob ve společnosti Xella CZ dochází k neustálému poklesu doby, kdy zásoby leží na skladě. V roce 2014 došlo k významnému poklesu ukazatele o 46 dnů. V dalších čtyřech letech se v průměru držela na hodnotě 39 dnů, zásoby byly tedy uloženy ve skladech něco málo přes měsíc.

U společnosti Heluz byl ukazatel doby obratu zásob nejvyšší v roce 2015, kdy ukazatel dosahoval necelých 72 dní. V roce 2017 ležely ve skladě necelý měsíc.

#### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel doby obratu pohledávek v roce 2013 dosahoval hodnoty 44,09 dnů, v následujících letech pak ukazatel klesl na hodnoty v rozmezí 3,5 až 0,3 dnů, a to hlavně z důvodu velkého poklesu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů vůči společnosti Xella CZ.

Ukazatel u společnosti Heluz dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2014. V letech 2016 – 2017 dosahoval ukazatel průměrné hodnoty 3,36 dnů.

Ukazatel tedy nekorresponduje s průměrnou dobou splatnosti, jelikož je nemožné, aby splatnost byla jen dva až tři dny.

### **Doba obratu závazků**

Nejnižších hodnot ukazatel doby obratu závazků u společnosti Xella CZ dosáhl v roce 2013 kdy dosahoval hodnoty necelých 40 dnů. Ve sledovaném období dochází k neustálému růstu tohoto ukazatele.

U společnosti Heluz byla nejnižší doba obratu závazků v roce 2014, v dalších letech ukazatel překročil doby obratu 100 dnů, v průměru za období 2015 – 2017 to bylo 114 dnů.

### **2.9.3 Analýza likvidity**

Společnosti ve sledovaném období vykazovali tuto likviditu.

**Tabulka 6 Analýza likvidity 2013 – 2017**

<b>Ukazatel</b>	<b>Společnost</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Běžná likvidita</b>	Xella CZ	0,48	0,58	1,24	1,58	1,78
	Heluz	1,90	1,61	1,25	1,25	0,90
<b>Pohotová likvidita</b>	Xella CZ	0,21	0,30	0,66	1,06	1,38
	Heluz	0,60	0,31	0,19	0,40	0,53
<b>Okamžitá likvidita</b>	Xella CZ	0,05	0,14	0,52	0,31	0,25
	Heluz	1,19	0,73	0,50	0,59	0,65

### **Běžná likvidita**

Společnost Xella CZ měla na začátku sledovaného období až do roku 2016 velmi nízkou běžnou likviditu. V roce 2016 hodnota běžné likvidity dosáhla doporučené hodnoty přes 1,5 Kč. V následujícím roce se dokonce ukazatel přiblížil k hodnotě 2 Kč. Z toho vychází, že společnost je schopná uspokojit věřitele.

U společnosti Heluz dochází ke snižování ukazatele likvidity. V roce 2015 dosahovala běžná likvidita společnosti přibližně stejné hodnoty jako likvidita společnosti Xella CZ, a to 1,25 Kč. V roce 2017 se ukazatel propadl pod hodnotu 1 koruny na 0,90 Kč, při této hodnotě nemá společnost možnost zaplatit svoje závazky vůči svým věřitelům i kdyby proměnila svoje oběžná aktiva na hotovost.

### **Pohotová likvidita**

Ve sledovaném období docházelo u společnosti Xella CZ k neustálému nárůstu pohotové likvidity. V roce 2017 dokonce ukazatel přesáhl doporučených hodnot, kdy hodnota byla 1,38 Kč.

U společnosti Heluz byla pohotová likvidita velmi kolísavá, nejnižší hodnota 0,19 Kč byla v roce 2015. Ve sledovaném období u společnosti nedošlo k překročení všeobecných doporučených hodnot.

### **Okamžitá likvidita**

Hodnoty ukazatele okamžité likvidity se v rozpětí let 2013 – 2017 přiblížili k doporučené hodnotě jen v roce 2015, kdy ukazatel byl 0,52 Kč. V dalších letech byl ukazatel velmi nízký.

Společnost Heluz vykazovala vysokou okamžitou likviditu, z toho lze vyvodit, že podnik udržuje velmi vysokou rezervu ve finančních prostředcích. Nejvyšších hodnoty 1,19 Kč dosáhla v roce 2013, nejnižší 0,50 Kč pak dosáhla v roce 2015.

## 2.9.4 Analýza zadluženosti

V tabulce je zobrazena sumarizace zadluženosti společností Xella CZ a Heluz.

Tabulka 7 Finanční struktura 2013 – 2017

Ukazatel (v %)	Společnost	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Celková zadluženost</b>	Xella CZ	73,67	73,65	44,91	44,97	49,90
	Heluz	37,57	43,32	56,56	60,57	86,75
<b>Koeficient samofinancování</b>	Xella CZ	23,61	26,35	55,09	54,65	49,28
	Heluz	61,58	56,08	43,23	38,83	12,33

### Celková zadluženost

Celková zadluženost společnosti Xella CZ dosahovala v letech 2013 – 2014 velmi vysokých až rizikových hodnot, kdy se pohybovala okolo 73 %. V roce 2015 celková zadluženost prudce klesla na 44,91 %, z důvodu poklesu krátkodobých závazků. V následujících letech zase hodnoty pomalu narůstají a v roce 2017 se zadluženost pohybovala okolo 50 %.

Oproti tomu společnost Heluz dosahovala na začátku sledovaného období celkové zadluženosti 37,57 %. V dalších letech, ale už jenom stoupá a v roce 2017 dokonce dosahuje 86,75 %, což lze považovat za velmi kritickou hodnotu.

### Koeficient samofinancování

Hodnoty koeficientu samofinancování by měli v součtu s celkovou zadlužeností dát hodnotu 100 %. Jelikož tedy společnost Xella CZ dosahovala v prvních dvou sledovaných letech vysokou zadluženost, koeficient se pohyboval přes 20 %. V dalších letech byl koeficient přes 50 %. V roce 2017 byly hodnoty přesně na půl.



Nejnižší hodnoty společnost Heluz vykazovala v roce 2017, kdy ukazatel dosahoval hodnoty 12,33 %. Jelikož ukazatel celkové zadluženosti u společnosti měl stoupavou tendenci, koeficient samofinancování musí z principu klesat.

## 2.10 Analýza soustav ukazatelů

V této části rozeberu finanční situaci už jen společnosti Xella CZ pomocí vybraného bankrotního a bonitního modelu.

### 2.10.1 IN05

IN05 je bankrotní model, jehož váhy ukazatelů jsou ověřovány z dat průmyslových podniků. V tabulce níže jsou vyplněny dílčí výsledky modelu.

Tabulka 8 Dílčí výsledky modelu IN05

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>X1</b>	0,17	0,18	0,29	0,29	0,26
<b>X2</b>	0,73	0,59	2,10	13,56	106,41
<b>X3</b>	0,60	1,04	1,38	1,99	1,89
<b>X4</b>	0,17	0,35	0,36	0,37	0,34
<b>X5</b>	0,04	0,05	0,11	0,14	0,16

Poklesy v roce 2017 u ukazatelů X1, X3 a X4 byly zapříčiněny pomalejším nárůstem položek, které jsou ve zlomku na pozici jmenovatele oproti položkám, které jsou ve vzorci jako čitatelé. U ukazatele X1 jde o položky celková aktiva a cizí zdroje. U X3 je vyšší provozní výsledek hospodaření, který jsem použila ve výpočtu, a u X4 byly vyšší výnosy, u obou těchto ukazatelů se ve jmenovateli objevují celková aktiva. Na vysoké hodnotě 106,41 u ukazatele X2 v roce 2017 mají největší podíl velice nízké nákladové úroky, které jsou v hodnotě 185 tis. Kč. Jediný ukazatel, který v každém roce rostl byl X5, z toho

důvodu, protože se obě položky tvořící zlomek chovaly v posuzovaném období víceméně stejně.

Konečné hodnoty těchto výpočtů jsou pak sumarizovány v následující tabulce.

**Tabulka 9 IN05 společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017**

Ukazatel	Společnost	2013	2014	2015	2016	2017
<b>IN05</b>	Xella CZ, s. r. o.	1,71	2,21	4,24	16,35	109,05

Společnost se podle výsledků ve sledovaném období nacházela v dobré finanční situaci ( $IN05 > 1,6$ ). V období 2013–2014 byla společnost mírně nad doporučenou hodnotou. Při neustálém růstu tržeb roste i finanční stabilita společnosti.

### 2.10.2 Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest je bonitní model, jehož postup je výpočtu je následovný. Nejprve se vypočítají jednotlivé rovnice, ze kterých se ukazatel bonity skládá. Výsledné hodnoty jsou v tabulce níže.

**Tabulka 10 Dílčí výpočty Kralicekova Quicktestu**

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>R1</b>	0,24	0,26	0,55	0,55	0,49
<b>R2</b>	4,91	1,63	1,09	1,06	1,34
<b>R3</b>	0,15	0,26	0,35	0,50	0,48
<b>R4</b>	7,31	11,67	11,08	3,55	43,62

Na vysoké hodnotě rovnice R2 v roce 2013 se projevila nízká hodnota nezdaněného cash flow, která byla v částce 141 267 tis. Kč. Z důvodu rostoucího provozního VH ve sledovaném období má rovnice R3 také rostoucí tendenci. Na vysokých hodnotách rovnice R4 mají především podíl nízké hodnoty provozních výnosů.

Dalším krokem bylo bodově ohodnotit výsledky z předchozí tabulky.

**Tabulka 11 Bodové hodnocení dílčích výpočtů**

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>R1</b>	3	3	4	4	4
<b>R2</b>	1	0	0	0	0
<b>R3</b>	3	4	4	4	4
<b>R4</b>	4	4	4	4	4

Posledním krokem je tyto výsledky sečíst po dvojicích rovnic, R1 a R2 dělených dvěma, které určují finanční stabilitu společnosti a rovnic R3 a R4 dělených dvěma, které určují výnosovou situaci. Výsledné hodnoty ukazatele bonity jsou sumarizovány v následující tabulce.

**Tabulka 12 Kralicekův Quicktest společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017**

Ukazatel	Společnost	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Kralicekův Quicktest</b>	Xella CZ, s. r. o.	5,5	5,5	6	6	6

Z tabulky lze vyvodit, že společnost je velice stabilní a udržuje si svoji bonitu. V letech 2013 – 2014 dosahovaly výsledné hodnoty 5,5. V následujícím roce pak ukazatel vzrostl o 0,5 a tuto hodnotu si udržel i další dva sledované roky. Je velice nepravděpodobné, že by bonita společnosti v následujících letech klesala, je spíše možné, že ukazatel ještě vzroste.

## 2.11 Shrnutí výsledků

Při analýze současného stavu u společnosti Xella CZ, jsem nenarazila na nějaké větší finanční problémy. Většina ukazatelů dosahovala optimálních hodnot. Při vyhodnocování ukazatelů společnosti Xella CZ a ukazatelů společnosti Heluz, docházelo většinou ke srovnatelným výsledkům.

Při **analýze absolutních ukazatelů** vyšlo, že u aktiv dochází postupem času k nárůstu oběžných aktiv oproti klesajícímu dlouhodobému hmotnému majetku. U pasiv dochází u většiny položek k neustálému nárůstu hodnot. V cizích zdrojích dochází ke kolísavosti z důvodu, že některé roky společnost vykazuje dlouhodobé závazky a některé ne. Při vertikální analýze pasiv docházelo k neustálému poklesu podílu krátkodobých závazků na pasivech. V roce 2017 klesl podíl cizích zdrojů na stejnou hodnotu jak podíl vlastního kapitálu. U tržeb docházelo k postupnému růstu hodnot, jediným výkyvem byly tržby z prodeje dlouhodobého majetku v roce 2016, kdy došlo k fúzi se společností Hebel, a následně došlo k prodeji vybraného majetku společnosti Hebel. U nákladů docházelo také k navyšování hodnot u většiny položek.

**Analýza rentability** se skládala z analýzy aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a investovaného kapitálu. U všech těchto rentabilit docházelo postupem času ke zvyšování vypočítaných hodnot. U rentabilit vlastního a investovaného kapitálu jsou hodnoty v letech 2014 a 2015 totožné, z důvodu, že společnost Xella CZ neměla v těchto letech žádné dlouhodobé závazky.

Při **analýze likvidity** společnosti jsem zjistila, že i když běžná a pohotová likvidita se pohybuje v obecně doporučených hodnotách, okamžitá likvidita je se nachází pod těmito doporučenými hodnotami.

Ukazatele **analýzy aktivity** doba obratu zásob a doba obratu pohledávek má velice dobrou snižující se tendenci. Doba obratu zásob je poslední dva sledované roky pohybuje okolo doby jednoho měsíce. Hodnoty u doby obratu pohledávek dokonce dosahují hodnot, které jsou prakticky neproveditelné. U doby obratu závazků dochází ve sledovaném čase k postupnému nárůstu doby, ve které má společnost zaplatit svým dodavatelům za zboží či služby. Z ukazatele obratu dlouhodobého majetku, lze vyčíst, že

v analyzované společnosti dochází k efektivnímu využití dlouhodobého majetku, jelikož hodnoty obrátek jsou vyšší než 1.

Následující ukazatelé jsou velice spjatí. Jelikož když jeden z ukazatelů roste tak druhý má tendenci klesat a naopak. **Zadluženost** se u společnosti od roku 2015 pohybuje na pomezí 50 %, z toho vyplývá, že společnost je z poloviny zadlužená a z poloviny je schopná platit závazky z vlastních zdrojů. V letech 2013 a 2014 ukazatel **koeficientu samofinancování** nabýval hodnot okolo 25 %.

Z **ukazatele IN05** vychází, že společnost Xella CZ se nachází v posledním sledovaném roce v dobré finanční situaci, a že by mohla tuto rostoucí tendenci udržet i v dalších letech.

Při zjišťování bonity společnosti pomocí **Kralicekova Quicktestu**, jsem došla k vyhodnocení, že společnost se nachází ve velmi stabilní finanční pozici.

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce jsem se zaměřila na možnosti, jak zlepšit nebo alespoň udržet finanční situaci společnosti Xella CZ.

Jelikož si společnost Xella CZ, s. r. o. ve sledovaných letech vedla v podstatě dobře, moje návrhy jsem zaměřila především na udržení pozice společnosti na trhu se stavebními produkty. Návrhy se opírají o postupný nárůst tržeb i výsledku hospodaření po zdanění, kdy si při tomto vývoji může společnost dovolit investovat do svého rozvoje větší částky, aniž by se dostala do finančních potíží.

#### 3.1 Investice do zařízení ve výrobě

Při nákupu nových zařízení používaných při výrobě, by mohlo dojít ke zlepšení pracovního prostředí a zvýšení výkonu výroby. Došlo by ke snížení prostojů mezi opravami starších výrobních zařízení, která jsou poruchová. Inovací výrobních zařízení lze také předejít možné odstávce, pokud by se výroba musela zastavit kvůli výměně nefunkční části stroje za nový. Ve výrobě se nacházejí dva stroje. Jde o autokláv a paletovací balící linku, tyto dva stroje, které jsou samostatně stojící by společnost mohla nakoupit další a tím zvýšit momentální kapacitu těchto dvou strojů.

V tabulce jsou uvedeny parametry současných strojů, které jsou ve výrobní hale v Hrušovanech u Brna. Podobné parametry jsou i v dalších dvou výrobních závodech, ale v menším měřítku.

**Tabulka 13** Provozní kapacita strojů (17)

<b>Stroj</b>	<b>Množství ve výrobě</b>	<b>Ks / h</b>
<b>Paletovací linka PST</b>	1	60 palet / 1 h
<b>Autokláv</b>	10	48 palet / 11 h

Paletovací balící linka obalí jednu plnou paletu za 1 minutu, tudíž za jednu hodinu touto jednou linkou projde na 60 palet. Pořízením další paletovací balící linky by mohlo dojít,

v optimálním případě, ke dvojnásobnému odbytu palet. V realistickém případě by mohlo linkami dohromady projít okolo 100 palet za jednu hodinu.

Při konečném rozhodnutí pořídit další autoklávy sice dojde k navýšení kapacity, ale v celkovém pohledu nedojde k výraznějším změnám, či zlepšením oproti současnému stavu.

### 3.1.1 Způsob financování

Nový stroj by mohla společnost financovat z investičního úvěru, který jí poskytne banka. Náklady, jako jsou doprava, instalace zařízení a další možné menší náklady spojené s pořízením stroje, může společnost pokrýt vlastními zdroji.

Raiffeisenbank, u které má společnost účet, nabízí tyto typy úvěrů uvedených v tabulce.

Tabulka 14 Možnosti úvěru (18)

Poskytovatel	Produkt	Úroková sazba
<b>Raiffeisenbank</b>	Investiční úvěr	EURIBOR 3M + 0,5 %

Raiffeisenbank nabízí investiční úvěr, který plně vyhovuje potřebám společnosti na koupi nového stroje. Úroková sazba se u tohoto typu úvěru bývá obvykle sjednána jako pohyblivá a jelikož cena nového stroje bude v eurech musíme použít úrokovou sazbu EURIBOR 3M + 0,5 % vyhlášenou ECB. V současnosti je sazba EURIBOR záporných hodnotách (19). Předpokládaná výše úvěru je 2 200 000 EUR. V přepočtu na české koruny je hodnota úvěru 58 300 000 Kč. Možné další menší náklady spojené s investicí by společnost mohla zaplatit z vlastních finančních zdrojů. Úvěr by byl poskytnut na dobu 5 let.

### 3.1.2 Splátkový kalendář

V tabulce níže je nastíněná možnost podoby splátkového kalendáře.

Tabulka 15 Splátkový kalendář (Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář (v EUR)			
Rok	Půjčka	Splátka	Zůstatek
2021	2 200 000	440 000	1 760 000
2022		440 000	1 320 000
2023		440 000	880 000
2024		440 000	440 000
2025		440 000	-

Při půjčce 2 200 000 EUR a s ročními konstantními splátkami ve výši 440 000 EUR, by společnost měla splatit tento úvěr během pěti let.

### 3.1.3 Dopad na výsledek hospodaření

V tabulkách níže je vyjádřen dopad realizace návrhu na pořízení nového stroje do výroby na výsledek hospodaření v letech 2021 až 2025. Je zde nastíněn jak pohled realistický, tak i pohled pesimistický a optimistický.

Z analýzy tržeb v předchozí části práce vyšlo, že tržby mají narůstající tendenci. Lze předpokládat, že v následujících letech 2018 až 2020 budou tržby i nadále mít tento sklon k růstu. A tím umožní společnosti v roce 2021 uskutečnit větší investici do nového stroje, bez větších problémů.



Tabulka 16 Vliv na VH 2021 (Vlastní zpracování)

<b>Vliv na výsledek hospodaření v roce 2021 (v tis. Kč)</b>			
<b>Položka</b>	<b>Pesimistický pohled</b>	<b>Realistický pohled</b>	<b>Optimistický pohled</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	2 076 053	2 190 642	2 305 231
<b>Výkonová spotřeba</b>	1 080 260	1 180 310	1 280 360
<b>Osobní náklady</b>	413 250	439 280	465 310
<b>Odpisy DHM</b>	53 850	53 850	53 850
Provozní VH	528 693	517 202	505 711
<b>Nákladové úroky</b>	8 036	7 763	7 490
Finanční VH	- 8 036	- 7 763	- 7 490
VH před zdaněním	520 657	509 439	498 221
Daň z příjmů za běžnou činnost	98 925	96 793	94 662
<b>Daň z příjmů splatná</b>	45 872	45 872	45 872
<b>Daň z příjmů odložená</b>	53 053	50 921	48 790
VH po zdanění	421 732	412 646	403 559

Největší vliv v roce pořízení nového stroje bude především na nákladové straně. Zde se zařazením nového stroje zvýší odpisy dlouhodobého hmotného majetku. Další vliv v souvislosti s úvěrem se projeví na výši nákladových úroků, které narostou a tím zvýší již záporný finanční výsledek hospodaření.

Tabulka 17 Vliv na VH 2022 (Vlastní zpracování)

<b>Vliv na výsledek hospodaření v roce 2022 (v tis. Kč)</b>			
<b>Položka</b>	<b>Pesimistický pohled</b>	<b>Realistický pohled</b>	<b>Optimistický pohled</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	2 283 658	2 409 706	2 535 754
<b>Výkonová spotřeba</b>	1 134 273	1 239 326	1 344 378
<b>Osobní náklady</b>	433 913	461 244	488 576
<b>Odpisy DHM</b>	50 543	50 543	50 543
Provozní VH	664 930	658 594	652 258
<b>Nákladové úroky</b>	7 480	6 950	6 420
Finanční VH	- 7 480	- 6 950	- 6 420
VH před zdaněním	657 450	651 644	645 838
Daň z příjmů za běžnou činnost	124 915	123 812	122 709
<b>Daň z příjmů splatná</b>	70 542	70 542	70 542
<b>Daň z příjmů odložená</b>	54 373	53 270	52 167
VH po zdanění	532 534	527 831	523 128

V predikci změn ve výkazu zisku a ztráty v dalších letech jsem počítala s pevným nárůstem 10 % u tržeb z prodeje výrobků a služeb a s 5 % vzrůstem vybraných položek nákladů. Nákladové úroky klesají z důvodu splácení úvěru.

Tabulka 18 Vliv na VH 2023 (Vlastní zpracování)

Vliv na výsledek hospodaření v roce 2023 (v tis. Kč)			
Položka	Pesimistický pohled	Realistický pohled	Optimistický pohled
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	2 512 024	2 650 677	2 789 330
<b>Výkonová spotřeba</b>	1 190 987	1 301 292	1 411 597
<b>Osobní náklady</b>	442 591	477 798	513 004
<b>Odpisy DHM</b>	44 543	44 543	44 543
Provozní VH	833 904	827 045	820 185
<b>Nákladové úroky</b>	6 452	5 914	5 375
Finanční VH	- 6 452	- 5 914	- 5 375
VH před zdaněním	827 452	821 131	814 810
Daň z příjmů za běžnou činnost	157 216	156 015	154 814
<b>Daň z příjmů splatná</b>	90 480	90 480	90 480
<b>Daň z příjmů odložená</b>	66 736	65 535	64 334
VH po zdanění	670 236	665 116	659 996

V následujících letech 2024 a 2025 ponechávám provozní výsledek hospodaření ve stejné výši jako v roce 2023 z důvodu obtížného odhadnutí dalšího vývoje finanční situace společnosti v takto dlouhodobém hledisku. Rozdílné jsou akorát nákladové úroky, které neustále vykazují klesající tendenci.

Tabulka 19 Vliv na VH 2024 (Vlastní zpracování)

Vliv na výsledek hospodaření v roce 2024 (v tis. Kč)			
Položka	Pesimistický pohled	Realistický pohled	Optimistický pohled
Provozní VH	833 904	827 045	820 185
<b>Nákladové úroky</b>	5 430	4 890	4 350
Finanční VH	- 5 430	- 4 890	- 4 350
VH před zdaněním	828 474	822 155	815 835
Daň z příjmů za běžnou činnost	157 410	156 209	155 009
<b>Daň z příjmů splatná</b>	120 480	120 480	120 480
<b>Daň z příjmů odložená</b>	36 930	35 729	34 529
VH po zdanění	671 064	665 945	660 827

Tabulka 20 Vliv na VH 2025 (Vlastní zpracování)

Vliv na výsledek hospodaření v roce 2025 (v tis. Kč)			
Položka	Pesimistický pohled	Realistický pohled	Optimistický pohled
Provozní VH	833 904	827 045	820 185
<b>Nákladové úroky</b>	4 450	3 908	3 365
Finanční VH	- 4 450	- 3 908	- 3 365
VH před zdaněním	829 454	823 137	816 820
Daň z příjmů za běžnou činnost	157 596	156 396	155 196
<b>Daň z příjmů splatná</b>	120 480	120 480	120 480
<b>Daň z příjmů odložená</b>	37 116	35 916	34 716
VH po zdanění	671 858	666 741	661 624

### 3.1.4 Zhodnocení investice

Pro hodnocení schopnosti investice si na sebe vydělat, se použije ukazatel **doby návratnosti investice**. V tabulce níže je zaznamenám realistický pohled návratnosti investice.

Tabulka 21 Doba návratnosti investice (Vlastní zpracování)

Doba návratnosti investice (v Kč)			
Rok	Vstupní cena	CF	Počet dní
2021	- 58 300 000	6 594 902	305
2022		6 785 820	365
2023		6 931 530	365
2024		7 219 035	365
2025		7 347 407	365
2026		7 771 585	365
2027		7 916 520	365
2028		7 733 201	300

Z tabulky lze vyčíst, že investice by se měla v realistickém pohledu vrátit nejméně do devíti let od pořízení stroje. V příloze jsou přidány tabulky, ve kterých jsou realizovány hodnoty z optimistického a pesimistického pohledu.

### 3.1.5 Čistá současná hodnota

Přibližnou dobu životnosti nového stroje jsem odvodila od doby stroje, který již společnost vlastní přes 20 let.

Tabulka 22 Čistá současná hodnota (Vlastní zpracování)

ČSH (v Kč)				
Rok	Vstupní cena	Pesimistický pohled	Realistický pohled	Optimistický pohled
2021	58 300 000	9 250 002	10 751 272	12 252 541
2022		8 745 980	9 678 778	10 611 576
2023		7 895 076	8 542 730	9 190 383
2024		7 044 930	8 002 229	8 959 528
2025		6 828 110	7 360 815	7 893 520
2026		6 061 344	6 515 812	6 970 280
2027		5 644 890	5 757 790	5 870 689
2028		4 922 005	4 800 096	4 678 186
2029		3 464 712	3 755 863	4 047 014
2030		2 090 604	2 797 804	3 505 003
2031		1 773 280	2 404 432	3 035 583
2032		1 504 121	2 066 577	2 629 032
2033		1 275 817	1 776 373	2 276 929
2034		1 082 166	1 527 075	1 971 984
2035		958 730	1 345 439	1 732 148
ČSH		10 241 767	18 783 082	27 324 396

Určení diskontované sazby je se zvolením doby životnosti projektu nejdůležitější parametr. Stanovení výše diskontu je, ale velice složitá věc. Diskontní sazba by měla pokrývat úrokovou sazbu, možnou prémii banky za riziko a inflaci. Proto jsem za diskontní sazbu dala 12 %. Z tabulky je zřejmé, že i z pesimistického pohledu je čistá současná hodnota i po 15 letech provozu stroje stále kladná.

### 3.1.6 Rizikovost investice

Tato analýza se zabývá jednotlivými riziky spojenými s investicí, se kterými je nutné pracovat. Pro zjednodušení problematiky rizik spojených s investicí, jsem rizika dala do tabulky a jejich pravděpodobnost a dopad na investici jsem ohodnotila číselným intervalem 1 – 5. Kdy 1 představuje nejnižší pravděpodobnost a nejmenší dopad a číslo 5 značí vysokou pravděpodobnost a největší dopad.

**Tabulka 23 Analýza rizik (Vlastní zpracování)**

<b>Analýza rizik</b>			
<b>Riziko</b>	<b>Pravděpodobnost hrozeb</b>	<b>Dopad</b>	<b>Úroveň rizika</b>
<b>Kurzové riziko</b>	2	4	8
<b>Poškození stroje dlouhodobé</b>	1	3	3
<b>Poškození stroje krátkodobé</b>	2	3	6
<b>Nedostatek vstupů</b>	3	4	12

V návrhu jsem nepočítala s výkyvy kurzu, ale je jisté, že k nim s určitostí dojde. Je však nemožné předvídat v jaké míře se kurz změní. Jelikož v návrhu pracuji s přepočtenou cenou z EUR, výkyvy budou závislé na kurzu EUR/CZK.

Pokud by došlo k dlouhodobému poškození stroje, výroba se vrátí do provozního stavu, v jakém byla, než došlo ke koupi nového stroje. Pravděpodobnost dlouhodobého poškození stroje je však minimální, alespoň z krátkodobého hlediska. V delším časovém úseku se pravděpodobnost dlouhodobého poškození zvyšuje.

Krátkodobé poškození stroje je, ale jak z krátkodobého, tak i dlouhodobého hlediska pravděpodobnější, jelikož i nyní dochází ve výrobě k poškození některých strojů. Tudíž lze předpokládat, že časem i u tohoto nového stroje dojde ke krátkodobému poškození. Tuto krátkou dobu výpadku, by ale bylo možné pokrýt produkcí na stávajícím stroji.

Přerušení výroby dříve, než se výrobky dostanou k novému stroji je velice pravděpodobné, jak jsem již popsala výše, některé stroje jsou již více poruchové a tím dochází k odstávkám ve výrobě.

Společnosti doporučuji návrh realizovat z několika důvodů:

- navýšení provozní kapacity
- udržení stávajícího rostoucího trendu u VH
- nepřerušení výrobního procesu z důvodu poruchy starého stroje.

Konečné řešení je velice obtížné, je možnost tento nový stroj dát místo starého stroje v jednom ze tří závodů, které společnost má nebo ho naistalovat do jednoho závodu s tím, že se tam zvýší objem vyráběných produktů. Z ekonomického pohledu by bylo výhodnějším řešením instalace stroje a fungování společně dvou těchto strojů současně v jednom závodě. Pokud by i nadále docházelo k narůstajícím odběrům výrobků mohlo by dojít ke zvýšení tržeb.



## ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo navrhnout možná řešení finanční situace společnosti. Základním dílčím cílem práce bylo analyzovat finanční situaci vybrané společnosti mezi lety 2013 až 2017. V těchto sledovaných letech nedošlo u vybrané společnosti k žádným významnějším změnám. Výjimku tvoří rok 2016, kdy došlo k fúzi se společnostmi Hebel CZ, s. r. o.

V teoretické části jsem popsala vybrané pojmy, které jsem pak využila v analýze současného stavu a ve vlastním návrhu řešení. Většina popsanych pojmů jsou z okruhu finanční analýzy.

Na srovnání finanční situace vybrané společnosti jsem některé významné finanční ukazatele vyhodnotila i u její konkurence. Po tomto srovnání s konkurenční společností Heluz, cihlářský průmysl a. s. v analýze současného stavu jsem došla k závěrům, že vybraná společnost Xella CZ, s. r. o. je ve výborné finanční situaci. Z analýzy také vyšlo, že ve společnosti dochází k efektivnímu využití všech vlastněných aktiv a pasiv a v peněžních prostředcích má společnost dostatečnou rezervu pro možné další investice do budoucna.

V poslední části práce, tedy v návrhové části, jsem se zaměřila na možné investice do budoucna. Jako nejlepší řešení mi vyšlo investovat do nového stroje. A tak jsem nastínila, jak by mohl vypadat splátkový kalendář úvěru, následně jsem popsala možnou realizaci výkazu zisku a ztráty v dalších pěti letech. Jako další výpočty jsem provedla nastínění čisté současné hodnoty, doby návratnosti investice, a nakonec jsem provedla analýzu možných rizik spojených s investicí. Z těchto všech výpočtů mi vyšlo, že investice do stroje by měla proběhnout v pořádku a bez větších finančních nároků na společnost.

Závěrem lze dodat, že pokud by společnost i nadále udržela tento neustávající tržní nárůst, mohla by provést i výměnu dalších strojů.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (2) ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- (3) MIROSHNYCHENKO, Ivan, Roberto BARONTINI a Francesco TESTA. *Green practices and financial performance: A global outlook*. b.r., , 340-351. DOI: 10.1016/j.jclepro.2017.01.058. Dostupné také z: <https://www-sciencedirect-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S0959652617300653>
- (4) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (5) HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
- (6) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (7) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (8) ZIKMUND, Martin. Ukazatelé rentability. *BusinessVize.cz* [online]. c2010-2011 [cit. 2018-12-08]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financi-analyza/ukazatele-rentability>

- (9) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (10) LUKASON, Oliver a Erkki K. LAITINEN. Firm failure processes and components of failure risk: An analysis of European bankrupt firms. *Journal of Business Research* [online]. Elsevier, 2018 [cit. 2018-12-07]. DOI: 10.1016/j.jbusres.2018.06.025. ISSN 01482963. Dostupné z: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0148296318303126>
- (11) MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. První vydání. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.
- (12) Justice. *Justice.cz* [online]. b.r. [cit. 2018-10-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44341414&subjektId=709192&spis=726079>
- (13) *Brands of the World* [online]. 2018 [cit. 2019-05-04]. Dostupné z: <https://www.brandsoftheworld.com/>
- (14) *Ytong* [online]. b.r. [cit. 2018-10-13]. Dostupné z: <https://www.ytong.cz>
- (15) Výroční zpráva 2017. *Justice.cz* [online]. b.r. [cit. 2019-02-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53693241&subjektId=709192&spis=726079>
- (16) Výroční zpráva 2016. *Justice.cz* [online]. b.r. [cit. 2019-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=48991277&subjektId=709192&spis=726079>
- (17) HÝBL, D. *Email*. Xella CZ, s. r. o., Vodní 550, Hrušovany u Brna 664 62. 28. 03. 2019, b.r.

- (18) Investiční úvěr. *Raiffeisenbank* [online]. b.r. [cit. 2019-04-15]. Dostupné z:  
<https://www.rb.cz/firmy/financovani/financovani-investic/investicni-uver>
- (19) 3 month Euribor rate. *Euribor-rates.eu* [online]. b.r. [cit. 2019-04-15]. Dostupné z:  
<https://www.euribor-rates.eu/euribor-rate-3-months.asp>
- (20) Heluz, cihlářský průmysl. *Heluz* [online]. 2019 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z:  
<https://www.heluz.cz/>

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Posloupnost činností finanční analýzy .....	15
Obrázek 2 Logo společnosti Xella CZ, s. r. o. ....	30
Obrázek 3 Logo značky YTONG .....	31
Obrázek 4 Organizační schéma Skupiny Xella .....	32
Obrázek 5 Logo společnosti Heluz, cihlářský průmysl v. o. s. ....	33

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Interpretace výsledků.....	26
Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu .....	27
Tabulka 3 Analýza rentability 2013 – 2017.....	42
Tabulka 4 Analýza obratu dlouhodobého majetku 2013 – 2017 .....	44
Tabulka 5 Analýza doby obratu 2013 – 2017.....	45
Tabulka 6 Analýza likvidity 2013 – 2017 .....	46
Tabulka 7 Finanční struktura 2013 – 2017 .....	48
Tabulka 8 Dílčí výsledky modelu IN05.....	49
Tabulka 9 IN05 společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017 .....	50
Tabulka 10 Dílčí výpočty Kralicekova Quicktestu.....	50
Tabulka 11 Bodové hodnocení dílčích výpočtů.....	51
Tabulka 12 Kralicekův Quicktest společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017.....	51
Tabulka 13 Provozní kapacita strojů .....	54
Tabulka 14 Možnosti úvěru .....	55
Tabulka 15 Splátkový kalendář .....	56
Tabulka 16 Vliv na VH 2021.....	57
Tabulka 17 Vliv na VH 2022.....	58
Tabulka 18 Vliv na VH 2023.....	59
Tabulka 19 Vliv na VH 2024.....	60

Tabulka 20 Vliv na VH 2025.....	60
Tabulka 21 Doba návratnosti investice.....	61
Tabulka 22 Čistá současná hodnota.....	62
Tabulka 23 Analýza rizik.....	63

## **SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Vývoj aktiv společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017.....	34
Graf 2 Vertikální analýza aktiv společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017.....	35
Graf 3 Vývoj pasiv společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017.....	37
Graf 4 Vertikální analýza společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017.....	38
Graf 5 Vývoj tržeb společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017.....	40
Graf 6 Vývoj nákladů společnosti Xella CZ, s. r. o. 2013 – 2017.....	41



## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1 Horizontální analýza – absolutní změna .....	16
Vzorec 2 Horizontální analýza – procentní změna .....	16
Vzorec 3 Čistý pracovní kapitál.....	17
Vzorec 4 Čisté pohotové prostředky.....	17
Vzorec 5 Čistý peněžní majetek .....	18
Vzorec 6 Rentabilita tržeb .....	18
Vzorec 7 Rentabilita vlastního kapitálu.....	19
Vzorec 8 Rentabilita aktiv .....	19
Vzorec 9 Rentabilita celkového investovaného kapitálu .....	20
Vzorec 10 Obrat dlouhodobého majetku .....	20
Vzorec 11 Rychlost obratu pohledávek .....	21
Vzorec 12 Doba obratu zásob .....	21
Vzorec 13 Doba obratu pohledávek.....	21
Vzorec 14 Doba obratu závazků .....	22
Vzorec 15 Běžná likvidita.....	23
Vzorec 16 Pohotová likvidita .....	23
Vzorec 17 Okamžitá likvidita .....	23
Vzorec 18 Celková zadluženost.....	24
Vzorec 19 Koeficient samofinancování.....	24

Vzorec 20 Z-skóre .....	25
Vzorec 21 IN05.....	26
Vzorec 22 Čistá současná hodnota .....	28

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1 Rozvaha společnosti Xella CZ, s. r. o. z let 2012 až 2017 .....	I
Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát společnosti Xella CZ, s. r. o. z let 2012–2017.....	VI
Příloha 3 Doba návratnosti investice – pesimistický pohled .....	X
Příloha 4 Doba návratnosti investice – optimistický pohled .....	X

Příloha 1 Rozvaha společnosti Xella CZ, s. r. o. z let 2012 až 2017

<b>Aktiva k 31. 12. v tis. Kč</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	888 043	908 050	805 994	728 077	828 517	1 034 907
<b>Dlouhodobý majetek</b>	635 482	603 938	499 873	427 430	380 719	353 876
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	4 143	3 346	3 422	2 269	2 742	2 967
<b>Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Ocenitelná práva</b>	3 242	2 961	3 345	1 825	1 578	2 058
<b>Software</b>	2 761	2 629	3 262	1 653	1 183	1 663
<b>Ostatní ocenitelná práva</b>	481	332	83	172	395	395
<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	901	385	77	444	1 164	909
<b>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	901	385	77	444	1 164	909
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	438 734	407 987	496 451	425 161	377 977	350 909
<b>Pozemky a stavby</b>	227 814	217 274	197 203	182 729	170 139	157 167
<b>Pozemky</b>	12 080	12 080	12 160	12 160	12 160	12 160
<b>Stavby</b>	215 734	205 194	185 043	170 569	157 979	145 007
<b>Hmotné movité věci a soubory movitých věcí</b>	193 084	183 214	276 560	208 797	154 493	178 992

<b>Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</b>	527	0	0	0	0	0
<b>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>	187	187	187	187	187	187
<b>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>	187	187	187	187	187	187
<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	17 122	7 312	22 501	33 448	53 158	14 563
<b>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</b>	539	86	2 248	5 347	3 756	0
<b>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	16 583	7 226	20 253	28 101	49 402	14 563
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	192 605	192 605	0	0	0	0
<b>Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba</b>	192 605	192 605	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	251 617	303 436	305 548	299 865	445 692	678 431
<b>Zásoby</b>	177 018	169 720	143 711	139 295	146 516	151 560
<b>Materiál</b>	59 646	47 208	51 712	52 061	51 335	44 399
<b>Nedokončená výroba a polotovary</b>	684	3 137	1 437	1 049	533	528
<b>Výrobky a zboží</b>	116 688	119 375	90 562	86 185	94 648	106 633
<b>Výrobky</b>	110 190	110 087	80 115	73 292	73 358	65 100
<b>Zboží</b>	6 498	9 288	10 447	12 893	21 290	41 533
<b>Pohledávky</b>	51 130	102 461	122 467	83 894	211 915	431 224
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0	0	33 751	49 736	0	0
<b>Odložená daňová pohledávka</b>	0	0	33 751	49 736	0	0

<b>Krátkodobé pohledávky</b>	51 130	102 461	88 716	34 158	211 915	431 224
<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	13 777	87 851	13 733	6 192	5 462	1 561
<b>Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba</b>		0	8 109	1 733	174 711	384 900
<b>Pohledávky – ostatní</b>	37 353	14 610	66 874	26 233	31 742	44 763
<b>Stát – daňové pohledávky</b>	33 944	10 185	65 435	25 209	30 600	43 621
<b>Krátkodobé poskytnuté zálohy</b>	2 961	1 563	1 292	851	746	981
<b>Dohadné účty aktivní</b>	0	2 373	0	0	223	0
<b>Jiné pohledávky</b>	448	489	147	173	173	161
<b>Peněžní prostředky</b>	23 469	31 255	39 370	76 676	87 261	95 647
<b>Peněžní prostředky v pokladně</b>	16	240	33	20	153	78
<b>Peněžní prostředky na účtech</b>	23 453	31 015	39 337	76 656	87 108	95 569
<b>Časové rozlišení</b>	944	676	573	782	2 106	2 600
<b>Náklady příštích období</b>	539	670	465	782	2 106	1 448
<b>Příjmy příštích období</b>	405	6	108	0	0	1 152

<b>Pasiva k 31.12. v tis. Kč</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	888 043	908 050	805 994	728 077	828 517	1 034 907
<b>Vlastní kapitál</b>	275 371	214 351	212 356	401 122	452 808	509 995
<b>Základní kapitál</b>	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
<b>Základní kapitál</b>	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
<b>Fondy ze zisku</b>	15 337	15 673	11 610	13 466	15 623	17 383
<b>Ostatní rezervní fondy</b>	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
<b>Statutární a ostatní fondy</b>	5 337	5 673	1 610	3 466	5 623	7 383
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	0	0	-150 200	95 747	0	0
<b>Nerozdělený zisk minulých let</b>	0	0	0	95 747	0	0
<b>Neuhrazená ztráta minulých let</b>	0	0	-150 200	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	160 034	98 678	250 946	191 909	337 185	392 612
<b>Cizí zdroje</b>	612 670	693 397	593 638	326 951	375 680	524 879
<b>Rezervy</b>	27 469	33 257	62 344	84 956	90 684	134 731
<b>Rezerva na daň z příjmů</b>	0	0	0	11 553	22 839	56 695
<b>Ostatní rezervy</b>	27 469	33 257	62 344	73 403	67 845	78 036
<b>Závazky</b>	585 201	660 140	531 294	241 995	284 996	390 148
<b>Dlouhodobé závazky</b>	26 422	24 435	0	0	3 119	8 459
<b>Odložený daňový závazek</b>	26 422	24 435	0	0	3 119	8 459
<b>Krátkodobé závazky</b>	558 779	635 705	531 294	241 995	281 877	381 689

<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	118 247	56 051	174 123	200 704	249 063	339 368
<b>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</b>	415 620	451 092	314 691	0	0	0
<b>Závazky ostatní</b>	24 912	128 562	42 480	41 291	32 814	42 321
<b>Závazky k zaměstnancům</b>	6 784	7 423	9 979	10 835	11 610	13 478
<b>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</b>	3 914	4 349	5 538	6 485	6 685	8 187
<b>Stát – daňové závazky a dotace</b>	1 066	11 694	3 034	2 473	3 749	4 530
<b>Dohadné účty pasivní</b>	10 998	102 916	22 089	19 658	9 770	15 126
<b>Jiné závazky</b>	2 150	2 180	1 840	1 840	1 000	1 000
<b>Časové rozlišení</b>	2	302	0	4	29	33
<b>Výdaje příštích období</b>	2	302	0	4	29	33



Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát společnosti Xella CZ, s. r. o. z let 2012–2017

<b>Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. v tis. Kč</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	906 952	677 892	1 256 536	1 156 011	1 297 383	1 482 608
<b>Tržby za prodej zboží</b>	55 288	35 957	55 873	51 201	62 078	201 049
<b>Výkonová spotřeba</b>	528 393	402 628	710 778	608 734	671 063	846 168
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	60 057	37 110	61 825	45 764	52 227	170 120
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	314 964	247 574	445 127	403 323	432 915	466 852
<b>Služby</b>	153 372	117 944	203 826	159 647	185 921	209 196
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	370	-2 489	30 621	7 243	-312	6 394
<b>Aktivace</b>	-20	0	0	-38	0	0
<b>Osobní náklady</b>	160 751	127 806	226 349	200 031	213 360	233 692
<b>Mzdové náklady</b>	118 693	93 865	166 062	147 350	157 321	171 673
<b>Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady</b>	42 058	33 941	60 287	52 681	56 039	62 019
<b>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</b>	39 701	31 942	56 216	49 890	53 115	57 911

<b>Ostatní náklady</b>	2 357	1 999	4 071	2 791	2 924	4 108
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	46 515	42 589	113 777	108 483	18 198	359
<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	46 515	42 589	113 777	108 704	27 624	48 639
<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé</b>	56 811	38 121	86 281	67 407	68 921	48 639
<b>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné</b>	-10 296	4 468	27 496	41 297	-41 297	0
<b>Úpravy hodnot zásob</b>	0	0	0	-221	-1 192	923
<b>Úpravy hodnot pohledávek</b>	0	0	0	0	-8 234	-49 203
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	17 978	19 313	31 253	27 117	100 125	9 008
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</b>	225	113	6 411	1 762	67 647	46
<b>Tržby z prodeje materiálu</b>	3 108	3 402	2 363	660	304	1 189
<b>Jiné provozní výnosy</b>	14 645	15 798	22 479	24 695	32 174	7 773
<b>Ostatní provozní náklady</b>	37 640	26 391	50 654	56 976	141 595	113 925

<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</b>	22	10	522	862	98 015	1
<b>Zůstatková cena prodaného materiálu</b>	5 489	2 400	7 710	4 661	5 506	0
<b>Daně a poplatky</b>	3 014	2 417	2 750	2 089	2 084	2 021
<b>Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období</b>	0	0	0	11 059	-5 558	10 190
<b>Jiné provozní náklady</b>	29 115	21 564	39 672	38 305	41 548	101 713
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	206 569	136 237	211 483	252 900	415 682	492 127
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	13	54	133	139	204	728
<b>Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy</b>	13	54	133	139	204	728
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	5 577	7 480	14 328	4 816	1 226	185
<b>Ostatní nákladové úroky a podobné náklady</b>	5 577	7 480	14 328	4 816	1 226	185
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	0	0	2 084	0	333	937

<b>Ostatní finanční náklady</b>	3 059	7 486	2 818	2 296	1 557	3 580
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-8 623	-14 912	-14 929	-6 973	-2 246	-2 100
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	197 946	121 325	196 554	245 927	413 436	490 027
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	37 912	22 647	-54 392	54 018	76 251	97 415
<b>Daň z příjmů splatná</b>	37 942	24 634	3 794	70 003	23 396	92 075
<b>Daň z příjmů odložená</b>	-30	-1 987	-58 186	-15 985	52 855	5 340
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	160 034	98 678	250 946	191 909	337 185	392 612
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	160 034	98 678	250 946	191 909	337 185	392 612
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	980 231	733 216	1 345 879	1 234 468	1 460 123	1 694 330

**Příloha 3 Doba návratnosti investice – pesimistický pohled (Vlastní zpracování)**

<b>Rok</b>	<b>Vstupní cena</b>	<b>CF</b>	<b>Počet dní</b>
2021	58 300 000	5 206 252	305
2022		5 532 008	365
2023		5 998 202	365
2024		6 212 450	365
2025		6 658 504	365
2026		6 916 180	365
2027		7 104 820	365
2028		7 592 575	365
2029		7 079 009	355

**Příloha 4 Doba návratnosti investice – optimistický pohled (Vlastní zpracování)**

<b>Rok</b>	<b>Vstupní cena</b>	<b>CF</b>	<b>Počet dní</b>
2021	58 300 000	8 023 512	305
2022		8 331 025	365
2023		8 505 842	365
2024		8 682 042	365
2025		8 802 321	365
2026		9 055 258	365
2027		6 900 000	210