



# 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 IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Michaela Štastná

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michala Strnadová, Ph.D.

BRNO 2018

# Zadání bakalářské práce

|                   |                                      |
|-------------------|--------------------------------------|
| Ústav:            | Ústav financí                        |
| Studentka:        | <b>Michaela Šťastná</b>              |
| Studijní program: | Ekonomika a management               |
| Studijní obor:    | Účetnictví a daně                    |
| Vedoucí práce:    | <b>Ing. Michala Strnadová, Ph.D.</b> |
| Akademický rok:   | 2017/18                              |

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

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

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

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

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku, zjištění příčin stavu a vývoje finanční situace a navržení opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu.

### **Základní literární prameny:**

BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

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

V Brně dne 1.3.2018

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 vybraného podniku a návrhy na její zlepšení. Práce je rozdělena na tři části. První část je teoretická, v níž je popsána finanční analýza a jednotlivé finanční ukazatele, které jsou pak použity v části druhé - praktické. V poslední části jsou uvedeny návrhy na zlepšení stávající situace firmy.

## **Abstract**

The bachelor thesis is focused on evaluation of the financial situation of the selected company and proposals for its improvement. The work is divided into three parts. The first part is a theoretical one describing the financial analysis and the individual financial indicators that are used in the second practical part. In the last part are presented proposals for improving the current situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, SWOT analýza

## **Key words**

financial analysis, methods of financial analysis, ratio indicators, absolute indicators, SWOT analysis

### **Bibliografická citace**

ŠŤASTNÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 69 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michala Strnadová, 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 18. května 2018

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Chtěla bych především poděkovat vedoucí bakalářské práce Ing. Michale Strnadové, Ph. D. za odborné vedení a její cenné rady. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Czech Blades za spolupráci a poskytnutí informací potřebných ke zpracování této práce. V neposlední řadě děkuji své rodině, příteli a kamarádům za obrovskou podporu.

# OBSAH

|   |    |
|---|----|
| ÚVOD.....   | 10 |
| 1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....                           | 11 |
| 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....                    | 12 |
| 2.1 Význam a cíl finanční analýzy.....                | 12 |
| 2.2 Zdroje informací finanční analýzy.....            | 12 |
| 2.3 Uživatelé finanční analýzy.....                   | 13 |
| 2.4 Metody finanční analýzy.....                      | 13 |
| 2.5 Analýza absolutních ukazatelů.....                | 14 |
| 2.5.1 Horizontální analýza.....                       | 15 |
| 2.5.2 Vertikální analýza.....                         | 15 |
| 2.6 Analýza fondů finančních prostředků.....          | 15 |
| 2.6.1 Čistý pracovní kapitál.....                     | 15 |
| 2.6.2 Čisté pohotové prostředky.....                  | 16 |
| 2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond.....            | 16 |
| 2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....                 | 16 |
| 2.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti.....  | 16 |
| 2.7.2 Ukazatele rentability.....                      | 17 |
| 2.7.3 Ukazatele zadluženosti.....                     | 18 |
| 2.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku.....       | 20 |
| 2.8 Analýza soustav ukazatelů.....                    | 21 |
| 2.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)..... | 21 |
| 2.8.2 Indexy důvěryhodnosti IN.....                   | 22 |
| 2.9 SWOT analýza.....                                 | 24 |
| 3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE.....            | 25 |
| 3.1 Informace o analyzované společnosti.....          | 25 |
| 3.1.1 Profil společnosti.....                         | 25 |
| 3.1.2 Historie společnosti.....                       | 25 |
| 3.1.3 Certifikáty.....                                | 25 |
| 3.1.4 Odběratelé.....                                 | 26 |
| 3.1.5 Finanční analýza.....                           | 27 |
| 3.1.6 Organizační struktura.....                      | 28 |



|       |  |    |
|-------|--|----|
| 3.2   | Provedení finanční analýzy .....                   | 29 |
| 3.2.1 | Analýza absolutních ukazatelů .....                | 29 |
| 3.2.2 | Analýza fondů finančních prostředků .....          | 38 |
| 3.2.3 | Analýza poměrových ukazatelů .....                 | 39 |
| 3.2.4 | Analýza soustav ukazatelů .....                    | 47 |
| 3.3   | Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku ..... | 49 |
| 3.3.1 | SWOT analýza .....                                 | 50 |
| 4     | VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....                        | 53 |
| 4.1   | Sledování ukazatelů .....                          | 53 |
| 4.2   | Likvidita .....                                    | 54 |
| 4.2.1 | Investice do nových strojů/zařízení .....          | 54 |
| 4.2.2 | Automatizace a robotizace .....                    | 57 |
| 4.3   | Financování cizím kapitálem .....                  | 57 |
| 4.3.1 | Klady a zápory cizího kapitálu .....               | 57 |
| 4.3.2 | Klady a zápory vlastního kapitálu .....            | 58 |
| 4.3.3 | Zhodnocení .....                                   | 58 |
| 4.4   | Krátkodobé závazky .....                           | 58 |
| 4.4.1 | Snížení smluvní doby splatnosti .....              | 59 |
| 4.4.2 | Skonto .....                                       | 59 |
| 4.4.3 | Záloha a smluvní pokuta .....                      | 60 |
| 4.5   | Investice do výzkumu .....                         | 61 |
|       | ZÁVĚR .....  | 62 |
|       | SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....                      | 63 |
|       | SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK .....                     | 65 |
|       | SEZNAM GRAFŮ .....                                 | 66 |
|       | SEZNAM OBRÁZKŮ .....                               | 67 |
|       | SEZNAM TABULEK .....                               | 68 |
|       | SEZNAM PŘÍLOH .....                                | 69 |

# ÚVOD

Jako téma své bakalářské práce jsem si vybrala hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Pro vyhodnocení finanční situace podniku budou použity metody finanční analýzy. Analyzovanou společností je Czech Blades s.r.o., která se zabývá výrobou, obchodem a službami neuvedených v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Cílem každého podniku je maximalizovat zisk, ale také rozvíjet se a být konkurenceschopným podnikem. Pro podniky je tudíž důležité znát své silné a slabé stránky a svou finanční situaci.

Finanční analýza poskytuje mnoho informací o společnosti. Zda je společnost dostatečně zisková, zda je schopna včas splácet své závazky, či zda má vhodnou kapitálovou strukturu. Výsledky z finanční analýzy jsou důležité pro budoucí vývoj společnosti. O tyto informace mají zájem např. manažeři, investoři, dodavatelé či zaměstnanci.

V této práci se zaměřím na finanční analýzu vybrané společnosti za období 2012–2016, za pomoci analýzy absolutních ukazatelů, analýzy fondů finančních prostředků, analýzy poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů (Altmanův index finančního zdraví a Indexy důvěryhodnosti IN). V rámci finanční analýzy je provedeno srovnání vyšetřované společnosti s odvětvovým průměrem. Na základě výsledků jsou následně navržena opatření na zlepšení finanční situace společnosti Czech Blades s.r.o. za účelem optimalizace její pozice na trhu.

# 1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem předkládané bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku za období 2012-2016. Dosažené výsledky budou porovnány s odvětvím, a na základě tohoto vyhodnocení budou navržena opatření pro udržení či zlepšení současné finanční situace podniku. Finanční analýza vychází z volně dostupných informací (účetní výkazy na stránkách Ministerstva spravedlnosti ČR).

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou zpracována teoretická východiska práce. Jsou zde popsány základní pojmy a metody finanční analýzy, včetně analýzy absolutních ukazatelů, analýzy fondů finančních prostředků, analýzy poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů. Druhá část obsahuje základní informace o analyzované společnosti, provedení finanční analýzy na základě poznatků z první části a souhrnné zhodnocení finanční situace podniku za použití SWOT analýzy. Třetí část je věnována návrhům na zlepšení stávající finanční situace společnosti, vycházejících z provedené analýzy.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

### 2.1 Význam a cíl finanční analýzy

Finanční analýza podniku je chápána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, která vyhodnocuje jeho silné a slabé stránky. Na základě tohoto vyhodnocení se management podniku rozhoduje, kterým směrem se společnost vydá. (Sedláček, 2011)

Finanční analýza působí jako zpětná vazba, tudíž je nedílnou součástí finančního řízení. Dává informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, nakolik se povedlo splnit plán a v jakých případech systém podniku selhával. (Knápková, Pavelková, 2013)

Klíčovým zdrojem informací o podniku jsou právě finanční údaje, které odrážejí jeho konkurenceschopnost a úroveň podniku. (Dluhošová, 2010)

### 2.2 Zdroje informací finanční analýzy

Vstupní informace, na kterých závisí kvalita informací podmiňujících úspěšnost finanční analýzy, by měly být jak kvalitní, tak komplexní. Základní data pro finanční analýzu jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy lze rozdělit do dvou částí. Na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. (Růčková, 2015)

**Finanční účetní výkazy** dávají informace, zejména externím uživatelům, o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí (rozhava), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a také o peněžních tocích (výkaz Cash Flow). (Růčková, 2015)

Rozvaha je základním účetním výkazem. Na jedné straně zachycuje stav majetku podniku (aktiv) a na druhé zdroje jeho krytí (pasiv). Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za běžné období. (Dluhošová, 2010)

Cash Flow je toková veličina, která vyjadřuje rozdíl přítoku a odtoku hotovosti za určité období. (Dluhošová, 2010) Cash flow se sleduje z provozní, finanční a investiční činnosti. (Růčková, 2015)

**Vnitropodnikové účetní výkazy** vycházejí z potřeb firmy – nemají právně závaznou úpravu. Jejich využití umožňuje odstranit riziko odchylky od skutečnosti, jelikož popisují stav podniku po kratších časových úsecích. (Růčková, 2015)

Do vnitropodnikových účetních výkazů lze zařadit výkazy znázorňující vynakládání podnikových nákladů či výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích. Výkazy nejsou veřejně dostupné – mají interní charakter. (Dluhošová, 2010)

### **2.3 Uživatelé finanční analýzy**

Mezi uživatele finanční analýzy patří jak manažeři, tak mnohé další subjekty, které přichází do kontaktu s daným podnikem. Hlavním předmětem zájmu jsou informace týkající se finančního stavu podniku. (Kislingerová, 2010)

Uživateli jsou především:

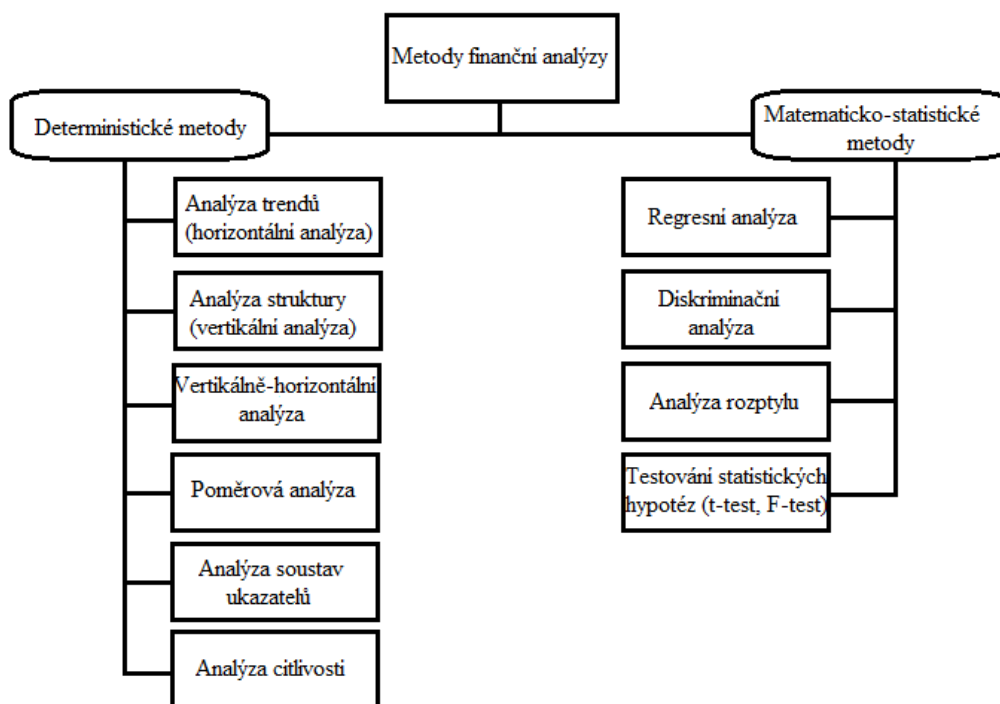
- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- zaměstnanci,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti. (Grünwald, Holečková, 2007)

### **2.4 Metody finanční analýzy**

V ekonomii je možné se setkat se dvěma analýzami, fundamentální analýzou a analýzou technickou, které slouží k hodnocení ekonomických procesů. (Růčková, 2015)

**Fundamentální analýza** je založena na vztahu mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Tato analýza zpracovává kvalitativní údaje a kvantitativní informace, z kterých odvozuje závěry bez algoritmizovaných postupů. (Sedláček, 2011)

**Technická analýza**, na rozdíl od fundamentální analýzy, využívá matematických, statistických a dalších metod ke zpracování dat. (Sedláček, 2011)



Obr. 1: Členění metod finanční analýzy (Zdroj: Dluhošová, 2010)

V bakalářské práci jsou aplikovány metody technické analýzy, kterými jsou:

- analýza absolutních ukazatelů – horizontální a vertikální analýza,
- analýza fondů finančních prostředků – čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně – pohledávkový fond,
- analýza poměrových ukazatelů – ukazatele likvidity a platební schopnosti, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity a využití majetku,
- analýza soustav ukazatelů – Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) a indexy důvěryhodnosti IN.

## 2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentuálnímu rozboru jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza). (Knápková, Pavelková, 2013)

### 2.5.1 Horizontální analýza

Data pro tuto analýzu jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů (rozhady podniku a výkazu zisku a ztráty), eventuálně z výročních zpráv. (Sedláček, 2011) Horizontální analýza zkoumá vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase, proto se v podnicích používá též pod označením analýza časových řad. (Kalouda, 2015) Změny daných položek se sledují po řádcích, horizontálně, a proto se analýza nazývá horizontální. (Sedláček, 2011)

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{Ukazatel_{t-1}}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

### 2.5.2 Vertikální analýza

Při této metodě se posuzuje struktura aktiv a pasiv podniku, ze které je zřejmé složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku. Meziroční inflace výsledky této analýzy nijak neovlivňuje. Proto lze srovnávat výsledky vertikální analýzy z různých let. (Sedláček, 2011)

Vertikální analýza nám řekne mnohé o ekonomice firmy. Jako základ pro procentuální vyjádření se v rozvaze bere hodnota celkových aktiv firmy. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obecný vzorec: } \text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}$$

Kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele. (Dluhošová, 2010)

## 2.6 Analýza fondů finančních prostředků

Fondy finančních prostředků jsou využívány pro hodnocení schopnosti podniku uhrazovat své závazky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

### 2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří mezi nejčastěji používané ukazatele. Vypočte se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tento rozdíl má vliv na schopnost podniku splácet včas své závazky. To, že má podnik dobré finanční

zázemí (je likvidní), je možné usuzovat z přebytku krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy. (Sedláček, 2011)

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

### **2.6.2 Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPK) je označení pro fond finančních prostředků, který vznikne z objemu oběžných aktiv vyloučením položek zásoby a pohledávky jako málo likvidní formy majetku a zpravidla i položky časové rozlišení a následným odečtením krátkodobých závazků ve stejném rozsahu jako u ČPK a čistého peněžně-pohledávkového fondu. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

(Kubíčková, 2015)

### **2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond**

Tento ukazatel není tak častý jako ČPK. Při jeho výpočtu se z oběžných aktiv vylučuje položka zásob (nejméně likvidní). Dá se tedy vypočítat jako rozdíl ČPK a zásob. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Čistý peněžně – pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{zásoby}$$

(Kubíčková, 2015)

## **2.7 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jsou považovány za základní nástroj finanční analýzy a lze díky nim získat rychlý obraz o finanční situaci podniku. Podstatou této analýzy je, že dává do poměru položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

### **2.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti**

Likvidita vyjadřuje schopnost subjektu hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti. Ukazatele likvidity představují poměr toho, čím je možné platit, s tím, co je nutné zaplatit. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Používají se 3 základní ukazatele.



**Běžná likvidita** je označována jako likvidita třetího stupně. Říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku, neboli kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013; Růčková, 2015)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Kislingerová, 2010)

**Pohotová likvidita** je označována jako likvidita druhého stupně. Tento ukazatel vylučuje z oběžných aktiv nejméně likvidní část – zásoby. Je-li ukazatel roven 1, podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Kislingerová, 2010)

**Okamžitá likvidita** je označována jako likvidita prvního stupně a představuje nejužší vymezení likvidity. Vysoké hodnoty ukazatele dokazují neefektivní využití finančních prostředků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

### 2.7.2 Ukazatele rentability

V praxi patří k nejsledovanějším ukazatelům, jelikož informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Ukazatelé rentability představují poměr hospodářského výsledku a kapitálu, respektive tržeb. Obecně mají tyto ukazatelé rostoucí tendenci, avšak jejich velikost a růst závisí na odvětví. (Kislingerová, Hnilica, 2008; Bařinová, Vozňáková, 2005)

Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří:

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** informuje vlastníky o tom, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. ROE sledují zejména investoři, pro které je důležité, aby tento

ukazatel byl větší než úroky, které by obdrželi z jiné formy investování. (Bařinová, Vozňáková, 2005)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Růčková, 2015)

**Rentabilita aktiv (ROA)** měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Tento ukazatel poměřuje výsledek hospodaření k celkovým aktivům investovaných do podniku, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Jestliže se za zisk dosadí hodnota EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), výkonnost podniku vyjde bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (Bařinová, Vozňáková, 2005; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

**Rentabilita tržeb (ROS)** dává informaci o tom, jaký podíl z tržeb zaujímá výsledek hospodaření. Vyjadřuje tedy poměr, kde v čitateli je výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli tržby. ROS slouží k vyjádření ziskové marže. (Bařinová, Vozňáková, 2005; Růčková, 2015)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

(Růčková, 2015)

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)** vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. Představuje tedy míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. (Růčková, 2015)

$$ROCE = \frac{EAT}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

(Růčková, 2015)

### 2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem „zadluženost“ poukazuje na skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje – dluh. U větších podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního nebo jen z cizího kapitálu. Podstatou této analýzy je

nalezení optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatele zadluženosti porovnávají položky rozvahy. Na základě těchto poměrů lze zjistit, jak moc jsou aktiva financována z cizích zdrojů. (Růčková, 2015)

**Celková zadluženost** je považována za základního ukazatele. Vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že pokud je hodnota vysoká, představuje to větší riziko pro věřitele. Věřitelé tedy preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Také ovšem platí, že pokud je podnik finančně stabilní a zadluženost roste, může to vést k větší rentabilitě vložených prostředků. (Růčková, 2015)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Míra zadluženosti** představuje poměr cizího a vlastního kapitálu. Jde o ukazatel, který je důležitý pro věřitele. Je-li hodnota vysoká, předpokládají se problémy při získání nových úvěrů. (Bařinová, Vozňáková, 2005)

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

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

**Koeficient samofinancování** je jedním z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti. Popisuje, jak velká část celkových aktiv společnosti je financována penězi akcionářů. (Růčková, 2015)

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

(Růčková, 2015)

**Úrokové krytí** říká, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud je hodnota rovna 1, znamená to, že výsledek hospodaření (v tomto případě EBIT) je dostatečný pro splácení úroků, avšak na stát v podobě daní a na vlastníka podniku, v podobě čistého zisku, nic nezbylo.

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

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

#### 2.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity a využití majetku měří, jak je management schopen využít aktiva podniku. Nejčastěji lze tyto ukazatele vyjádřit jako:

- obrat,
- dobu obratu. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

**Obrat aktiv** je označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Tento ukazatel představuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. (Růčková, 2015) Měří efektivnost využívání celkových aktiv. „*Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.*“ (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

**Obrat zásob** nám říká, kolikrát je za rok položka zásob prodána a znovu naskladněna. Je-li hodnota tohoto ukazatele vyšší jak průměry daného odvětví, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. (Kislingerová, 2010)

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

**Doba obratu zásob** udává dobu, po kterou jsou zásoby ve společnosti vázány, to znamená do doby, kdy se zásoby buď prodají, nebo spotřebují. Obecně je situace podniku dobrá, jestliže se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \times 360}{\text{tržby}}$$

**Doba obratu pohledávek** říká, kolik dní jsou tržby zadrženy v pohledávkách. Po tuto dobu musí podnik čekat, než inkasuje platby za již provedené tržby. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

**Doba obratu závazků** udává počet dnů, během kterých zůstávají závazky neuhrzeny. Jedná se o poměr, kdy v čitateli jsou závazky a ve jmenovateli tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \times 360}{\text{tržby}}$$

Místo tržeb lze použít jiné vhodnější položky z VZZ, např. ukazatel výkonová spotřeba. (Režňáková, 2017)

## 2.8 Analýza soustav ukazatelů

Pro rychlé zhodnocení ekonomické situace firmy se používají modely, které jsou založené na matematicko-statistických analýzách. Tyto metody čerpají data z výkazů účetních závěrek. (Bařinová, Vozňáková, 2005)

Rozlišují se dvě skupiny ukazatelů:

**Bankrotní modely**, které identifikují blížící se hrozbu bankrotu. Při sestavování těchto modelů se vychází z předpokladu, že firma má problémy s likviditou, s rentabilitou vloženého kapitálu a s výší čistého pracovního kapitálu. Mezi tyto modely patří Altmanův model, indexy důvěryhodnosti či Tafflerův model. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

**Bonitní modely**, jež slouží ke zhodnocení finančního stavu firmy. Mezi tyto modely patří např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

V této bakalářské práci se budu zabývat pouze bankrotními modely a to Altmanovým modelem a indexy důvěryhodnosti.

### 2.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Altmanův index finančního zdraví neboli Altmanův model patří mezi modely bankrotní a je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení. Tento model se jmenuje podle Edwarda Altmana, který jej vymyslel za účelem odlišení firem, které mají sklon k bankrotu a které nikoli. Pro svou analýzu použil statistickou metodu, která spočívá v třídění pozorovaných objektů do skupin, podle různých specifík. Poté stanovil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které se v tomto vzorci vyskytují. (Růčková, 2015)

Existují dva typy tohoto modelu a to pro firmy, které jsou veřejně obchodovatelné a firmy, které nejsou veřejně obchodovatelné.

Pokud společnost nepatří do skupiny firem, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, je pro ni vzorec následující:

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

Kde  $X_1$  podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

$X_2$  rentabilita čistých aktiv

$X_3$  EBIT / aktiva celkem

$X_4$  vlastní kapitál / cizí zdroje

$X_5$  tržby / aktiva celkem (Růčková, 2015)

Interpretace výsledků:

Tab. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu (Zdroj: Vlastní zpracování na základě Růčková, 2015)

|                |                  |
|----------------|------------------|
| IN > 2,9       | pásmo prosperity |
| 2,9 > IN > 1,2 | pásmo šedé zóny  |
| IN < 1,2       | pásmo bankrotu   |

### 2.8.2 Indexy důvěryhodnosti IN

Indexy důvěryhodnosti byly sestaveny Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem za pomoci analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktických zkušeností. Cílem tohoto modelu, je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Stejně jako Altmanův model je model IN vyjádřen rovnicí, která obsahuje ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. (Růčková, 2015) Dohromady sestavili 4 indexy, IN95, IN99, IN01 a IN05, kde čísla znázorňují roky jejich vzniku. (Sedláček, 2011)

**IN 95** je označen jako index důvěryhodnosti, jelikož bere v úvahu hledisko věřitele. Stejně jako Altmanovo Z-skóre obsahuje poměrové ukazatele (aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity).

**IN 99** se zaměřuje na vyjádření bonity podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. Je označován jako vlastnický index (akcentuje pohled vlastníka). Index nerozděluje podniky na bonitní a bankrotní, ale rozděluje je podle toho, zda vytváří či nevytváří hodnotu.

**IN 01** spojuje indexy IN 95 a IN99, proto je nazýván komplexní variantou. Ve vzorci pro výpočet indexu má největší váhu ukazatel rentability aktiv (ostatní poměry mají zřetelně nižší váhu). Index rozděluje podniky na bonitní a bankrotní, kde se bonitní podniky vyznačují hodnotou  $IN01 \geq 1,77$  a bankrotní  $IN01 \leq 0,75$ .

**IN 05** je označen jako modifikovaná komplexní varianta. Rozdíl oproti předchozí variantě spočívá v navýšení váhy ukazatele rentability aktiv a změně hodnotících intervalů vedoucích k zúžení šedé zóny.

Vzorec:

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

Kde:  $X_1$  = aktiva / cizí kapitál

$X_2$  = EBIT / nákladové úroky

$X_3$  = EBIT / celková aktiva

$X_4$  = tržby / celková aktiva

$X_5$  = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Použité bankrotní modely, 2000-2018)

Interpretace výsledků:

Tab. 2: Interpretace výsledků indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

|                |                        |
|----------------|------------------------|
| IN > 1,6       | podnik tvoří hodnotu   |
| 1,6 > IN > 0,9 | šedá zóna              |
| IN < 0,9       | podnik netvoří hodnotu |

## 2.9 SWOT analýza

Jednou z nejnámějších a nejčastěji využívaných analýz prostředí je SWOT analýza neboli analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Jejím cílem je stanovit, do jaké míry se současné strategie firmy, její silné a slabé stránky, jsou schopny vyrovnat změnám v prostředí. (Jakubíková, 2013)

Jednotlivá písmena SWOT analýzy znamenají:

**Strengths** – silné stránky

**Weaknesses** – slabé stránky

**Opportunities** – příležitosti

**Threats** – hrozby (Grasseová, 2012)

Analýza sestává ze dvou analýz – SW a OT analýzy. V praxi se doporučuje začít analýzou OT, která obsahuje příležitosti a hrozby. Ty přicházejí z vnějšího prostředí firmy (zákazníci, dodavatelé, faktory ekonomické a právní aj.). Po dokončení OT analýzy následuje analýza SW, týkající se vnitřního prostředí firmy (firemní zdroje, cíle, mezilidské vztahy, organizační struktura aj.). (Jakubíková, 2013)

Tab. 3: SWOT analýza (Zdroj: Jakubíková, 2013)

|  |   |
|--|---|
| <b>Silné stránky</b><br>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě   | <b>Slabé stránky</b><br>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe             |
| <b>Příležitosti</b><br>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávky nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch | <b>Hrozby</b><br>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků |



## **3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE**

### **3.1 Informace o analyzované společnosti**

|                        |  |
|------------------------|--|
| Název:                 | Czech Blades s.r.o.  |
| Sídlo:                 | Brněnská 559, 569 43 Jevíčko   |
| Právní forma:          | Společnost s ručením omezeným  |
| Datum vzniku a zápisu: | 7. července 2004   |
| Identifikační číslo:   | 269 33 870   |
| Předmět podnikání:     | výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |
| Statutární orgán:      | jednatel – Milan Máša a Marian Michlíček                                   |
| Základní kapitál:      | 1 000 000,- Kč   |

#### **3.1.1 Profil společnosti**

Společnost, s více jak 60letou tradicí, se zabývá výrobou kvalitních holicích a průmyslových žiletek. Czech Blades je předním světovým producentem čepelk z uhlíkaté oceli a navazuje na vysoké standardy předchozích vlastníků Astra Diu a Gillette. Mezi mise společnosti patří např. plnit veškeré požadavky smluvních obchodních partnerů na dodávku uhlíkatých čepelk, rozvíjet sortiment a distribuci průmyslových ostří a prozkoumat a využít možnosti alternativních distribučních kanálů. (Czech Blades, 2013)

#### **3.1.2 Historie společnosti**

Společnost Czech Blades s.r.o. byla založena v roce 2004 třemi společníky. V roce 2005 zvítězila ve výběrovém řízení na odkup výrobního areálu v Jevíčku od firmy Gillette. Mezi produkty firmy patří holicí čepelky (TIGER, TATRA, SOKOL atd.), průmyslové čepelky a příslušenství. Společnost nyní zaměstnává okolo 220 zaměstnanců.

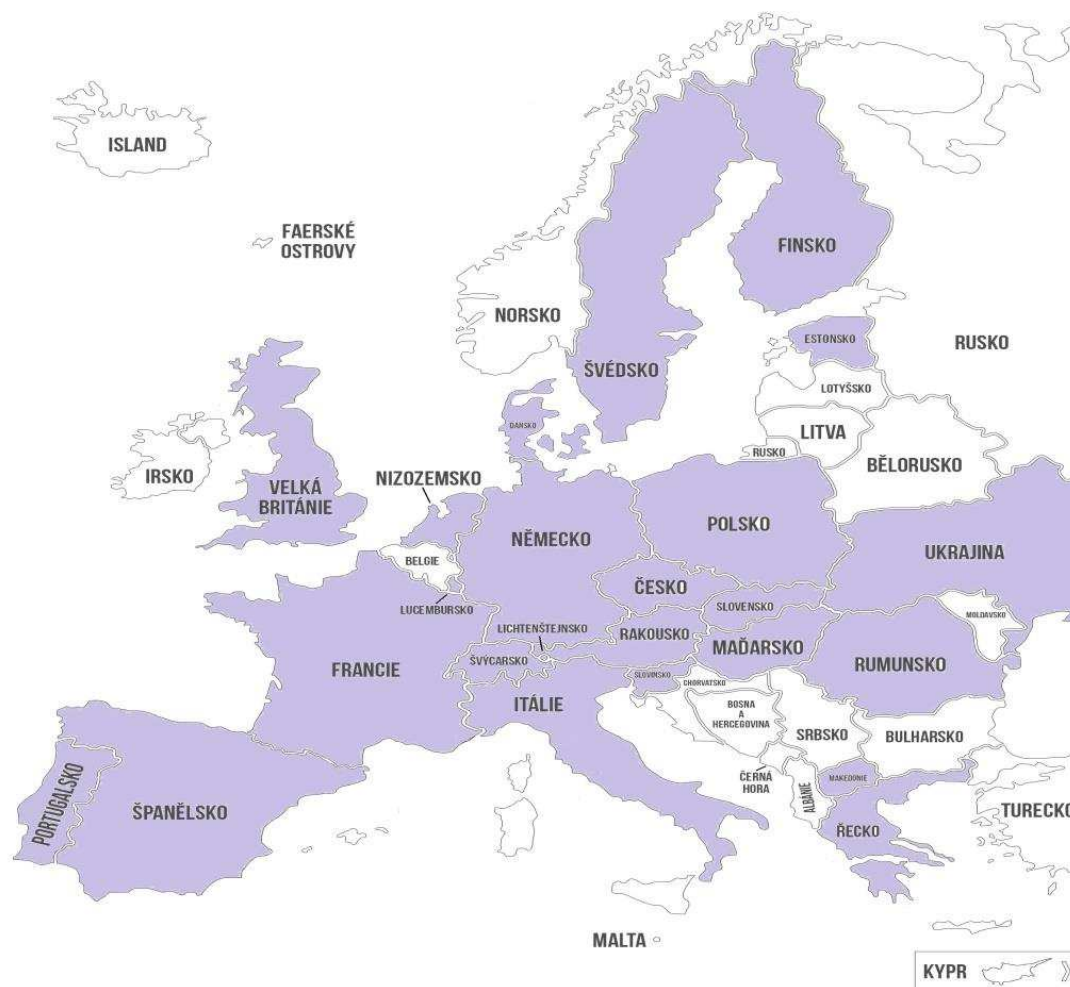
#### **3.1.3 Certifikáty**

Společnost je držitelem certifikátů ISO 9001 a 14001, v roce 2017 byla úspěšně recertifikována podle nových revizí - ISO 9001:2015, ISO 14001:2015. Czech Blades obdržela rovněž ocenění Gillette Award pro 20 nejlepších světových dodavatelů

společnosti Procter & Gamble. Bezpečnost balicí konfigurace dodávaných výrobků je ověřena mezinárodním certifikátem ISTA. (Czech Blades, 2013)

### 3.1.4 Odběratelé

Holící a průmyslové čepelky firmy Czech Blades jsou známé po celém světě. První mapa ukazuje odběratele z Evropy. Mezi ně patří např. Finsko, Německo, Itálie, Ukrajina či Řecko.



Obr. 2: Mapa Evropy - odběratelé (Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních materiálů společnosti)

Druhá mapa ukazuje celosvětové odběratele. Mimo Evropu to jsou např. Súdán, Nigérie, Peru, Spojené státy americké atd.

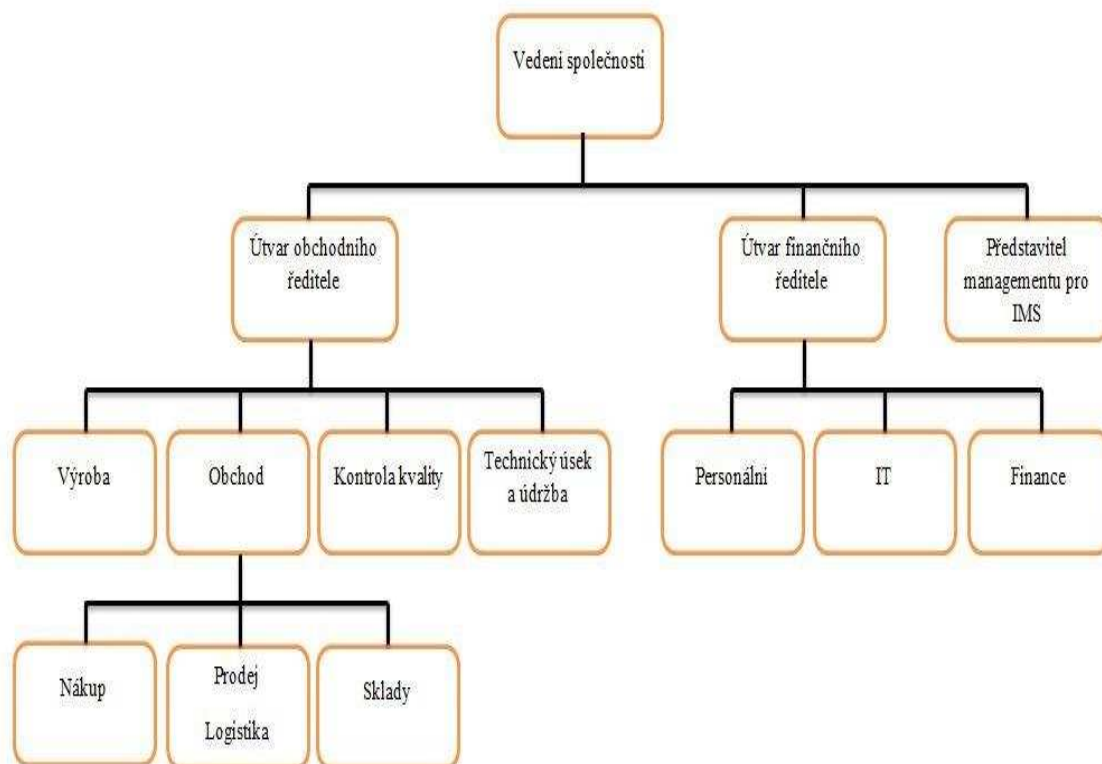


Obr. 3: Mapa světa – odběratelé (Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních materiálů společnosti)

### **3.1.5 Finanční analýza**

Společnost provádí finanční analýzu pravidelně-měsíčně. Obsahuje standardní analýzu ukazatelů rozvahy a výkazu zisku a ztráty, ale největší důraz je kladen na detailní analýzu výrobních ukazatelů. Proces je velmi automatizován a je spouštěn skrze informační systém Helios.

### 3.1.6 Organizační struktura



Obr. 4: Organizační struktura společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních materiálů společnosti)

### 3.2 Provedení finanční analýzy

V této kapitole bude provedeno celkové zhodnocení finanční situace podniku pomocí metod, uvedených v teoretické části bakalářské práce. Finanční analýza vychází z účetních výkazů za období 2012–2016.

#### 3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pomocí absolutních ukazatelů je provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv. V této analýze se využívá výročních zpráv, a to rozvahy a výkazy zisku a ztráty za roky 2012-2016.

#### Horizontální analýza rozvahy

Tab. 4: Horizontální analýza vybraných položek aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

| Položky aktiv               | 2012/2013 |        | 2013/2014 |        | 2014/2015 |        | 2015/2016 |        |
|-----------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                             | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      |
| Aktiva celkem               | 29 855    | 25,7   | 17 779    | 12,18  | 37 681    | 23     | 7 129     | 3,54   |
| Dlouhodobý majetek          | 4 174     | 7,73   | 103       | 0,18   | -5 720    | -3,49  | 16 392    | 31,2   |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -5 779    | -36,56 | -5 991    | -59,75 | -3 902    | -96,68 | 279       | 208,21 |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 9 953     | 26,7   | 6 094     | 12,66  | -1 818    | -3,35  | 16 113    | 30,75  |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0         | /      | 0         | /      | 0         | /      | 0         | /      |
| Oběžná aktiva               | 25 685    | 41,34  | 17 675    | 20,13  | 43 371    | 41,12  | -9 207    | -6,19  |
| Zásoby                      | 2 814     | 13,48  | 1 607     | 6,78   | 4 246     | 16,79  | 6 313     | 21,37  |
| Dlouhodobé pohledávky       | -1        | -1,59  | 1         | 1,61   | 0         | /      | 0         | /      |
| Krátkodobé pohledávky       | 4 650     | 14,05  | 22 005    | 58,31  | -10 898   | -18,24 | 12 511    | 25,61  |
| Krátkodobý finanční majetek | 18 222    | 224,96 | -5 938    | -22,56 | 50 023    | 245,4  | -28 031   | -39,81 |
| Časové rozlišení            | -4        | -7,84  | 1         | 2,13   | 30        | 62,5   | -56       | -71,8  |

Jak je vidět z tabulky, aktiva mají rostoucí tendenci. Jejich největší nárůst lze sledovat v roce 2013 – necelých 26 % - naopak nejmenší procentuální nárůst (ale stále nárůst) je vidět v roce 2016. V tomto roce aktiva vzrostla jen o 3,54 %, což činí přibližně 7 milionů Kč. Je to dáno úbytkem krátkodobého finančního majetku, který se snížil díky floatingu české měny, která v roce 2016 posilovala.

U dlouhodobého majetku je nejvyšší skok v roce 2016, kdy se hodnota zvýšila o 31,2 %, díky položce poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek. Zatímco v roce

2015 se dlouhodobý majetek snížil o 3,49 %. Tento pokles je zapříčiněn odpisováním majetku firmy.

S výjimkou posledního roku mají oběžná a celková aktiva rostoucí tendenci. V posledním roce došlo, díky úbytku krátkodobých finančních prostředků, ke snížení oběžných aktiv o 6,19 %. Z tabulky je vidět, že největší nárůst oběžných aktiv nastal v roce 2013, kdy hodnota vzrostla o 41,34 %, což je dáno vysokou hodnotou krátkodobých finančních prostředků. Zvýšení nastalo díky pohyblivému měnovému kurzu, kdy americký dolar vůči české koruně posílil. Naopak v roce 2016 došlo k úbytku finančních prostředků, kvůli posílení české koruny.

U časového rozlišení došlo k největšímu až skokovému snížení v roce 2016 o cca 72 %, tedy o 56 tis. Kč. V tomto roce totiž firma vykázala příjmy příštích období jako nulové a náklady příštích období se oproti předchozímu roku snížily o 33 tis. Kč.

Tab. 5: Horizontální analýza vybraných položek pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

| Položky pasiv                                | 2012/2013 |        | 2013/2014 |        | 2014/2015 |       | 2015/2016 |        |
|--|-----------|--------|-----------|--------|-----------|-------|-----------|--------|
|  | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %     | tis. Kč   | %      |
| Pasiva celkem                                | 29 855    | 25,7   | 17 779    | 12,18  | 37 681    | 23    | 7 129     | 3,54   |
| Vlastní kapitál                              | 55 923    | 92,38  | 20 565    | 17,66  | 37 957    | 27,7  | 15 076    | 6,62   |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 29 435    |        | 5 923     | 20,12  | 20 566    | 58,17 | 13 956    | 23,29  |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 26 488    | 44,57  | 14 642    | 17,04  | 17 391    | 17,29 | -2 880    | -2,44  |
| Cizí zdroje                                  | -26 050   | -47,1  | -2 796    | -9,56  | -277      | -1,05 | -7 966    | -30,42 |
| Rezervy                                      | 822       | 83,54  | 123       | 6,81   | 4         | 0,21  | -1 228    | -63,53 |
| Dlouhodobé závazky                           | 835       | 25,1   | -104      | -2,49  | 323       | 7,94  | 373       | 8,49   |
| Krátkodobé závazky                           | -27 707   | -54,34 | -2 815    | -12,09 | -604      | -2,95 | -7 111    | -35,8  |
| Bankovní úvěry a výpomoci                    | 0         |        | 0         |        | 0         |       | 0         |        |
| Časové rozlišení                             | -18       | -5,68  | 10        | 3,34   | 1         | 0,32  | 19        | 6,13   |

Pasiva mají stejně jako aktiva rostoucí tendenci, což je dáno bilančním pravidlem. Vlastní kapitál tvoří výsledky hospodaření minulých let a výsledky hospodaření běžného účetního období. Fondy ze zisku, kapitálové fondy a základní kapitál zůstávají během sledované období neměnné.

Největší procentuální nárůst vlastního kapitálu lze vidět v roce 2013, kdy se zvýšil o 92,38 %, díky nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období. Oproti tomu

nejmenší nárůst byl v roce 2016. V tomto roce se vlastní kapitál zvýšil jen o 6,62 %, tedy o 15 milionů Kč, z důvodu poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období.

Výsledek hospodaření běžného účetního období během let rostl, až na rok 2016, kdy se snížil o necelé 3 miliony Kč, tedy o 2,44 %. Pokles byl dán recesí v Nigérii. Tento africký trh má pro společnost strategickou důležitost.

U cizích zdrojů lze vidět, že hodnoty se po celé sledované období snižovaly. Největší rozdíl nastal v roce 2013, kdy se cizí zdroje snížily o 47,1 %, v absolutním vyjádření o 26 milionů Kč. Tento rozdíl je dán úbytkem krátkodobých závazků, které se proti minulému roku snížily o 54,34 %.

U časového rozlišení nebyly zaznamenány žádné výrazné pohyby, jelikož výdaje příštích období zůstaly po celou dobu neměnné. Z tabulky je vidět, že největší skok nastal v roce 2016, kdy se hodnota zvýšila o 6,13 %, tedy o 13 tis. Kč.

### Horizontální analýza VZZ

Tab. 6: Horizontální analýza výnosů (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

| Položky VZZ                                      | 2012/2013 |        | 2013/2014 |        | 2014/2015 |        | 2015/2016 |        |
|--|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|  | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      |
| Tržby za prodej zboží                            | 286       | 130    | -90       | -17,78 | -49       | -11,77 | -80       | -21,79 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb       | 43 594    | 15,06  | 9 666     | 2,90   | 24 401    | 7,12   | -56 025   | -15,26 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 1 640     | 146,29 | -1 369    | -49,58 | -265      | -19,03 | -112      | -9,93  |
| Ostatní provozní výnosy                          | 137       | 22,83  | 201       | 27,27  | 7         | 0,74   | -38       | -4,02  |
| Výnosové úroky                                   | -116      | -86,56 | 5         | 27,77  | 6         | 26,08  | -24       | -82,75 |
| Ostatní finanční výnosy                          | -1 711    | -13,44 | 3 750     | 34,04  | -2 860    | -19,37 | 1 370     | 11,50  |

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že tržby za prodej zboží kromě prvního roku mají klesající tendenci. Tento trend je dán ekonomickými situacemi ve státech, kam společnost vyváží své produkty. Zejména se jedná o značnou recesi v Indonésii a Nigérii. V roce 2013 se tato položka zvýšila o 130 %, v absolutním vyjádření o 286 tis. Kč. Společnost má tržby zejména z prodeje vlastních výrobků a služeb, proto jsou hodnoty za prodej zboží tak nízké.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb během sledovaného období rostou. Výjimku tvoří rok 2016, kdy došlo ke snížení oproti předešlému roku o 56 025 tis. Kč. Za tímto poklesem stojí už zmíněná recese ekonomiky v Nigérii, která spolu se zbytkem Afriky tvoří cca 65 % zisků společnosti.

Od roku 2013 mají klesající trend tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Rok 2013 byl totiž jediným rokem, ve kterém firma prodala část svého dlouhodobého majetku – jednalo se o stroje.

Ostatní výnosy a výnosové úroky tvoří spíše zanedbatelnou část celkových výnosů.

Tab. 7: Horizontální analýza nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

| Položky VZZ                         | 2012/2013 |        | 2013/2014 |        | 2014/2015 |        | 2015/2016 |        |
|-------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                                     | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      | tis. Kč   | %      |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 115       | 125    | -31       | -21,08 | -16       | -13,79 | -27       | -27    |
| Výkonová spotřeba                   | 9 547     | 7,29   | -6 197    | -4,41  | 789       | 0,58   | -16 639   | -12,31 |
| Osobní náklady                      | 5 264     | 6,59   | 3 175     | 3,73   | 1 103     | 1,24   | -2 606    | -2,91  |
| Daně a poplatky                     | -39       | -10,77 | -10       | -3,09  | 1         | 0,31   | 13        | 4,14   |
| Odpisy                              | 259       | 2,66   | -304      | -3,12  | -1 781    | -18,41 | -3 691    | -46,78 |
| Ostatní finanční náklady            | -8 109    | -59,78 | -2 798    | -51,3  | 3 323     | 125,11 | 477       | 7,98   |
| Daň z příjmu za běžnou činnost      | 4 750     | 30,75  | 3 402     | 16,84  | 4 117     | 17,44  | -27 381   | -98,80 |

Náklady vynaložené na prodané zboží během let klesají. Jelikož se snižovaly tržby za prodané zboží, nastal tento trend i u nákladů s nimi spojených.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že výkonová spotřeba má kolísavou tendenci. Je to dáno změnou položky „spotřeba materiálu a energie“. Největší změna nastala v roce 2016, kdy se hodnota snížila o necelých 17 milionů Kč.

Osobní náklady během sledovaného období rostly, jen v posledním roce (2016) došlo k jejich poklesu o 2,91 %. Pokles byl zapříčiněn změnou mzdových nákladů, které se v tomto roce snížily a následkem toho se snížily i náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Z tabulky lze vidět, že daň z příjmu za běžnou činnost vybočila z rostoucího trendu v posledním roce a to tak, že se její hodnota snížila o 27 381 tis. Kč. Tento jev nastal díky položce „daň z příjmů splatná“, jelikož byla v roce 2016 nulová. V ostatních letech se tato položka pohybuje v řádu milionů.



## Vertikální analýza rozvahy

Tab. 8: Vertikální analýza vybraných položek aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

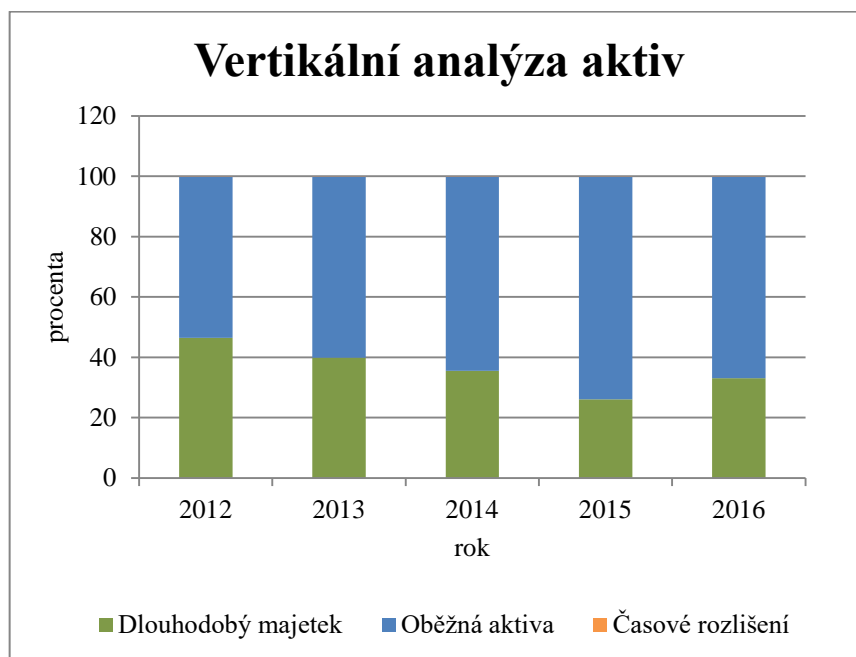
| Položky aktiv               | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                             | %     | %     | %     | %     | %     |
| Aktiva celkem               | 100   | 100   | 100   | 100   | 100   |
| Dlouhodobý majetek          | 46,47 | 39,83 | 35,57 | 26,07 | 33,04 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 13,6  | 6,87  | 2,46  | 0,07  | 0,2   |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 32,87 | 32,96 | 33,11 | 26    | 32,84 |
| Dlouhodobý finanční majetek |       |       |       |       |       |
| Oběžná aktiva               | 53,48 | 60,13 | 64,4  | 73,88 | 66,94 |
| Zásoby                      | 17,97 | 16,22 | 15,44 | 14,66 | 17,18 |
| Dlouhodobé pohledávky       | 0,05  | 0,04  | 0,04  | 0,03  | 0,03  |
| Krátkodobé pohledávky       | 28,48 | 25,84 | 36,48 | 24,24 | 29,42 |
| Krátkodobý finanční majetek | 6,97  | 18,03 | 12,44 | 34,95 | 20,31 |
| Časové rozlišení            | 0,04  | 0,03  | 0,03  | 0,03  | 0,01  |

Z tabulky vyplývá, že největší část aktiv společnosti Czech Blades tvoří oběžná aktiva, která se v průměru podílejí 63 % na aktivech celkových. Zbývající část tvoří hlavně dlouhodobý majetek. Časové rozlišení pak představuje nejmenší část aktiv, kdy se hodnoty pohybují okolo 0,03 %.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří největší část dlouhodobého majetku. Po celé sledované období se pohybuje kolem 33 %, až na rok 2015, kdy dlouhodobý hmotný majetek zaznamenal pokles pod 30 %. Toto snížení majetku je dáno zvýšením celkových aktiv o 37 mil. Kč, zejména šlo o nárůst třídy „oběžná aktiva“, kde se zvýšila položka krátkodobý finanční majetek. Oproti tomu dlouhodobý nehmotný majetek představuje v průměru jen 5 % celkových aktiv.

Oběžná aktiva mají první čtyři roky rostoucí tendenci. V roce 2015 dosahují až 73,88 % celkových aktiv. Zato v roce 2016 klesly pod 67 %, díky snížení krátkodobého finančního majetku. Největší zastoupení oběžných aktiv mají krátkodobé pohledávky, které se pohybují od 24 % do 37 %. Zásoby se během let moc nemění a společnost si udržuje jejich podíl okolo 16 %. Stejně tak dlouhodobé pohledávky, které mají za sledované období klesající tendenci, a jejich podíl se pohybuje pod 1 %.

Podíl časového rozlišení na celkových aktivech je zanedbatelný a během let klesá. Nejvyššího podílu dosahuje v roce 2012, kdy tento podíl představuje 0,04 %.



Graf 1: Vertikální analýza - struktura vybraných položek aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

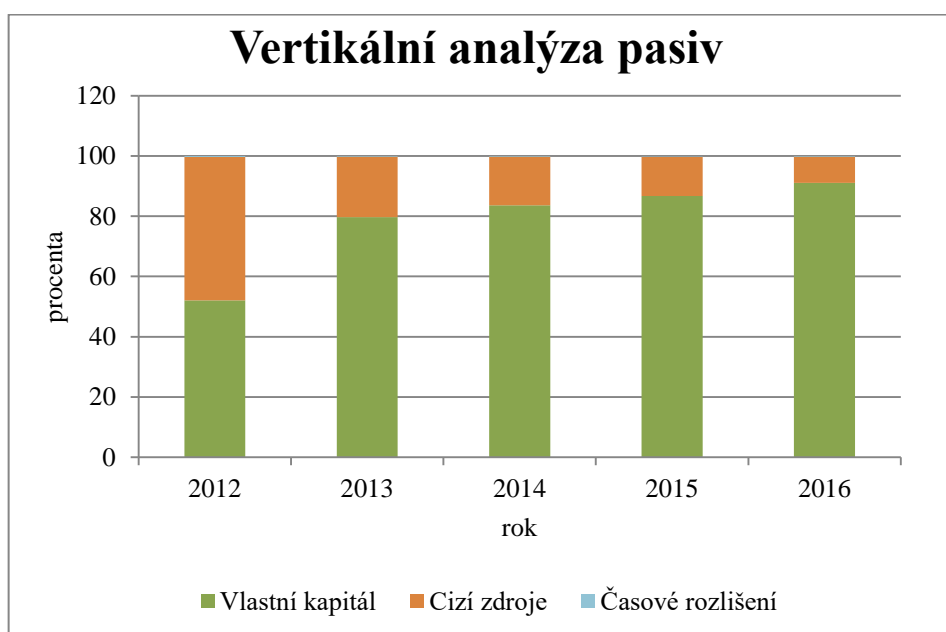
Tab. 9: Vertikální analýza vybraných položek pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

| Položky pasiv                                | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | %     | %     | %     | %     | %     |
| Pasiva celkem                                | 100   | 100   | 100   | 100   | 100   |
| Vlastní kapitál                              | 52,11 | 79,75 | 83,65 | 86,84 | 91,1  |
| Základní kapitál                             | 0,86  | 0,68  | 0,61  | 0,49  | 0,47  |
| Fondy ze zisku                               | 0,09  | 0,07  | 0,07  | 0,05  | 0,05  |
| Výsledek hospodaření minulých let            |       | 20,16 | 21,58 | 27,76 | 35,42 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 51,16 | 58,84 | 61,39 | 58,54 | 55,16 |
| Cizí zdroje                                  | 47,61 | 20,04 | 16,15 | 12,99 | 8,73  |
| Rezervy                                      | 0,84  | 1,24  | 1,17  | 0,96  | 0,34  |
| Dlouhodobé závazky                           | 2,87  | 2,86  | 2,48  | 2,18  | 2,28  |
| Krátkodobé závazky                           | 43,89 | 15,94 | 12,49 | 9,85  | 6,11  |
| Bankovní úvěry a výpomoci                    |       |       |       |       |       |
| Časové rozlišení                             | 0,27  | 0,2   | 0,19  | 0,15  | 0,16  |

Z tabulky č. 9 je zřejmé, že největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál, který tvoří více jak 50 %. Společnost je tedy financována hlavně vlastním kapitálem. Zbytek je tvořen cizími zdroji, které představují 8-47 %. Zanedbatelnou část pak zaujímá časové rozlišení, kde se hodnoty pohybují od 0,15 % do 0,27 %.

Největší položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období, který dosahuje hodnot od 51,16 % do 61,39 %. Zatímco nejmenší složkou jsou fondy ze zisku, které dosahovaly svého maxima v roce 2012 a to 0,09 % celkových pasiv.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se během let výrazně snížil. U této položky převažují především krátkodobé závazky, které se každý rok snižovaly. Z celkového podílu 43,89 % klesly v roce 2016 na pouhých 6,11 %. Ostatní položky zaujímají jen malou část.



Graf 2: Vertikální analýza - struktura vybraných položek pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

### Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýzu VZZ se rozděluje na analýzu výnosů a analýzu nákladů. Pro rok 2016 je vytvořena speciální tabulka, kvůli změně struktury VZZ.

Tab. 10: Vertikální analýza výnosů 2012-2015 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2015)

| Položky VZZ                                      | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|--|-------|-------|-------|-------|
|  | %     | %     | %     | %     |
| Výnosy celkem                                    | 100   | 100   | 100   | 100   |
| Tržby za prodej zboží                            | 0,07  | 0,14  | 0,11  | 0,09  |
| Výkony   | 95,24 | 95,71 | 95,14 | 96,28 |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 0,36  | 0,78  | 0,38  | 0,29  |
| Ostatní provozní výnosy                          | 0,19  | 0,21  | 0,26  | 0,24  |
| Výnosové úroky                                   | 0,04  | 0,005 | 0,006 | 0,007 |
| Mimořádné výnosy                                 | 0     | 0     | 0     | 0     |

Z tabulky je na první pohled vidět, že největší část celkových výnosů představují výkony, díky vysokým hodnotám tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnoty u této položky se pohybují od 95,14 % do 96,28 %. Nejmenší podíl na celkových výnosech mají výnosové úroky, tyto tvoří jen nepatrnou část.

Ostatní finanční výnosy během let nezaznamenaly výraznější změny, a s ohledem na tento fakt jejich podíl kolísá mezi 3,07 % a 4,09 %.

Tab. 11: Vertikální analýza výnosů 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu společnosti z roku 2016)

| Položky VZZ                      | 2016  |
|----------------------------------|-------|
|                                  | %     |
| Výnosy celkem                    | 100   |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 95,31 |
| Tržby za prodej zboží            | 0,08  |
| Ostatní provozní výnosy          | 0,54  |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 0,001 |
| Ostatní finanční výnosy          | 4,06  |

V roce 2016 tvořily největší podíl z celkových výnosů tržby z prodeje výrobků a služeb. Hodnota těchto tržeb se pohybovala jako v předchozích letech nad úrovní 95 %. Ostatní finanční výnosy tvoří jen 4,06 % z celku. Další položky z tabulky mají za sledované období nevýznamný podíl.

Tab. 12: Vertikální analýza nákladů 2012-2015 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2015)

| Položky VZZ   | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|---|-------|-------|-------|-------|
|   | %     | %     | %     | %     |
| Náklady celkem  | 100   | 100   | 100   | 100   |
| Náklady vynaložené na prodané zboží   | 0,03  | 0,05  | 0,04  | 0,03  |
| Výkonová spotřeba   | 52,06 | 52,97 | 51,47 | 50,26 |
| Osobní náklady  | 31,75 | 32,09 | 33,84 | 29,54 |
| Daně a poplatky   | 0,14  | 0,12  | 0,11  | 0,11  |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                               | 3,86  | 3,76  | 3,7   | 2,93  |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                      | 0,11  | 0,45  | 0,13  | 0,12  |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů | -0,32 | 0,31  | 0,07  | 0,01  |
| Ostatní provozní náklady  | 0,61  | 0,55  | 0,54  | 0,71  |
| Nákladové úroky   | 0,2   | 0,003 |       |       |
| Ostatní finanční náklady  | 5,39  | 2,05  | 1,01  | 2,22  |
| Daň z příjmu za běžnou činnost  | 6,14  | 7,61  | 9,04  | 10,31 |

Z tabulky vertikální analýzy nákladů lze vidět, že největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. Představuje více jak 50 % z celkových nákladů. Druhou významnou položkou jsou osobní náklady, jejichž podíl dosahuje až 33,84 %.

Tab. 13: Vertikální analýza nákladů 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu společnosti z roku 2016)

| Položky VZZ                              | 2016  |
|--|-------|
|  | %     |
| Náklady celkem                           | 100   |
| Výkonová spotřeba                        | 56,13 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -2,56 |
| Aktivace (-)                             | -0,87 |
| Osobní náklady                           | 41,1  |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti         | 1,98  |
| Ostatní provozní náklady                 | 0,99  |
| Ostatní finanční náklady                 | 3,05  |
| Daň z příjmů                             | 0,16  |

Rok 2016 se nijak nelišil od předchozích let. Největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba a to 56,13 %. Osobní náklady se v tomto roce zvýšily a tvoří 41,1 % z celkových nákladů. Ostatní položky nemají významný vliv.

### 3.2.2 Analýza fondů finančních prostředků

Mezi fondy finančních prostředků patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Ukazatele se zaměřují zejména na likviditu podniku.

Tab. 14: Analýza fondů finančních prostředků v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

|                                 | 2012    | 2013   | 2014   | 2015    | 2016    |
|---------------------------------|---------|--------|--------|---------|---------|
| ČPK                             | 11 138  | 64 530 | 85 020 | 128 995 | 126 899 |
| ČPP                             | -42 825 | 3 103  | -19    | 50 608  | 29 688  |
| Čistý peněžně-pohledávkový fond | -9 737  | 40 841 | 59 724 | 99 453  | 91 044  |

#### Čistý pracovní kapitál

Velikost ČPK představuje schopnost podniku splácet své závazky včas. Z vypočtených hodnot vyplývá, že likvidita podniku má rostoucí tendenci a podnik nemá problém dostát svým závazkům včas. Rostoucí tendence je způsobena rostoucími oběžnými aktivy, kde krátkodobé pohledávky představují největší část. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2013, kdy hodnoty vzrostly o více jak 53 milionů Kč.

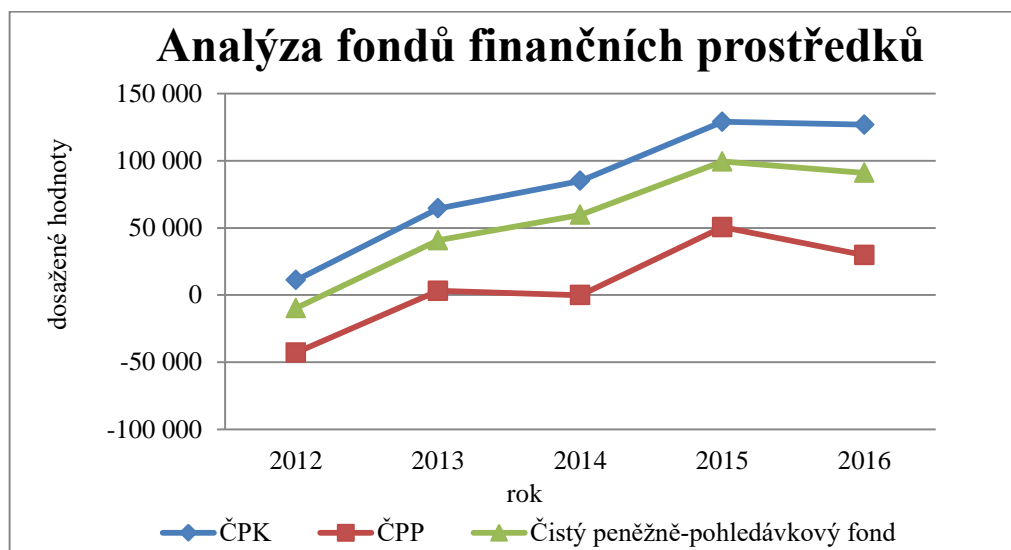
#### Čisté pohotové prostředky

Druhý ukazatel úzce souvisí s likviditou. V roce 2012 a 2014 dosahuje ČPP záporné hodnoty. V prvním roce byla velmi vysoká hodnota krátkodobých závazků, díky nimž se výsledek dostal do záporných čísel. V ostatních letech jsou již hodnoty kladné. A nejvyšší hodnoty 50 608 tis. Kč bylo dosaženo ve čtvrtém roce, tj. v roce 2015.

#### Čistý peněžně-pohledávkový fond

Tento ukazatel vylučuje z oběžných aktiv zásoby a krátkodobé závazky. Vypočtené hodnoty se pohybují v kladných číslech, což značí, že podnik nemá problém splatit krátkodobé závazky z peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. Jen v prvním roce dosahuje záporné hodnoty, díky položce závazky ke společníkům,

členům družstva a k účastníkům sdružení, která v tomto roce tvoří více jak polovinu krátkodobých závazků. V ostatních letech je tato položka nulová.



Graf 3: Analýza fondů finančních prostředků (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

### 3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele pomáhají získat rychlý obraz o finanční situaci podniku. Jde o vztah dvou položek účetního výkazu, z kterých se vytvoří jejich podíl.

Dle klasifikace CZ – NACE je společnost Czech Blades, s.r.o. řazena do odvětví, jako NACE 25 – výroba konstrukcí a kovových výrobků.

#### Ukazatele likvidity

Tab. 15: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016 a Ministerstva obchodu a průmyslu)

|                    | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016    |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Běžná likvidita    | 1,2184 | 3,7717 | 5,1542 | 7,4945 | 10,9521 |
| odvětví            | 1,68   | 1,72   | 1,83   | 1,87   | 1,8     |
| Pohotová likvidita | 0,809  | 2,7542 | 3,9182 | 6,0072 | 8,1401  |
| odvětví            | 1,03   | 1,165  | 1,18   | 1,18   | 1,13    |
| Okamžitá likvidita | 0,1588 | 1,1306 | 0,9959 | 3,5448 | 3,3233  |
| odvětví            | 0,24   | 0,24   | 0,24   | 0,26   | 0,26    |

#### Běžná likvidita

Běžná likvidita má během sledovaného období rostoucí tendenci. V roce 2012 dosahovala likvidita nižší hodnoty, než byla hodnota v odvětví. Tato situace nastala

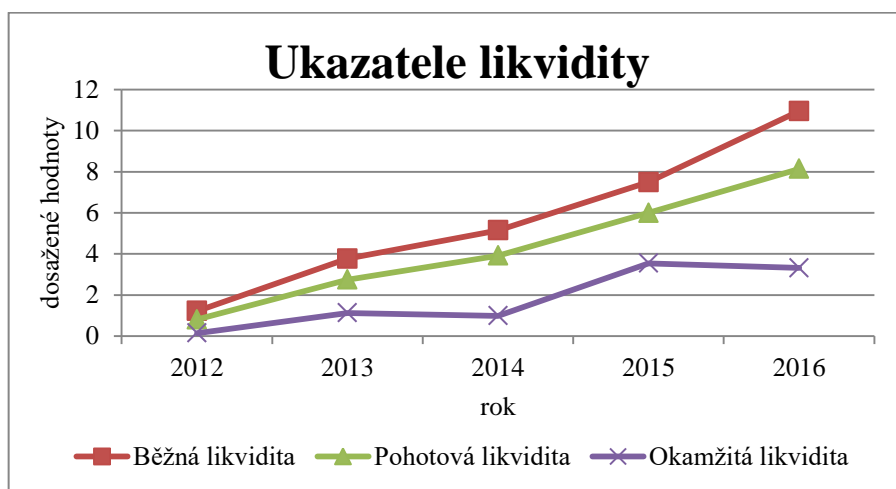
díky krátkodobým závazkům, které v tomto roce dosahovaly hodnoty až 51 mil. Kč. Jindy se tato hodnota nedostala přes 24 mil. Kč. V ostatních letech byly výsledky velmi vysoké, což značí, že riziko platební neschopnosti bylo velmi malé. Je to z důvodu nízké hodnoty krátkodobých závazků vůči oběžným aktivům.

### Pohotová likvidita

Hodnoty za sledované období mají rostoucí tendenci, stejně jako u běžné likvidity. Dle klasifikace CZ-NACE se likvidita v odvětví pohybuje v rozmezí 1,03-1,18, ale firma má v letech 2013-2016 vyšší likviditu. Jen v roce 2012 je pod průměrem, díky vysoké hodnotě krátkodobých závazků - položka „závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení“.

### Okamžitá likvidita

Z tabulky č. 15 lze vidět, že likvidita je v prvním roce nižší, než hodnota v odvětví, což znamená, že firma má problémy splácet své krátkodobé závazky v hotovosti nebo z běžného účtu. V dalších letech dochází ke zvýšení likvidity nad výsledky v odvětví. V roce 2015 společnost dosahuje až 14násobku hodnoty v odvětví. Tyto vysoké hodnoty na druhou stranu ukazují na neefektivní využití finančních prostředků.



Graf 4: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)



## Ukazatele rentability

Tab. 16: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

|         | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROE     | 0,9818 | 0,7378 | 0,7339 | 0,6741 | 0,6054 |
| odvětví | 0,1347 | 0,1138 | 0,1706 | 0,152  | 0,1239 |
| ROA     | 0,5116 | 0,5884 | 0,6139 | 0,5854 | 0,5516 |
| odvětví | 0,0884 | 0,0805 | 0,1198 | 0,1095 | 0,0931 |
| ROS     | 0,1954 | 0,2469 | 0,2792 | 0,3093 | 0,3527 |
| odvětví | 0,0599 | 0,0508 | 0,0797 | 0,0698 | 0,0581 |
| ROCE    | 0,9305 | 0,7122 | 0,7127 | 0,6576 | 0,5906 |
| odvětví | 0,0591 | 0,0945 | 0,0785 | 0,1292 | 0,0986 |

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu představuje poměr mezi ziskem a investovaným vlastním kapitálem. Znamená to tedy, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty dosahovala ROE v roce 2012. Hodnota rentability 0,9818 říká, že v tomto roce se 1 Kč kapitálu zhodnotila o 0,9818 Kč. V ostatních letech rentabilita postupně klesala až na hodnotu 0,6054. Vypočítané hodnoty jsou po celé období nad oborovým průměrem.

### Rentabilita aktiv (ROA)

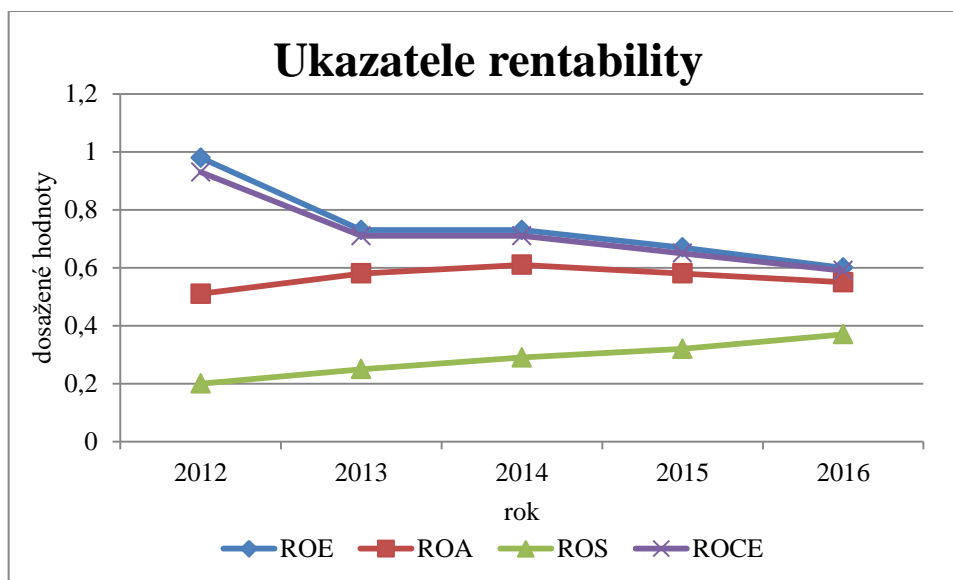
Ukazatel rentability aktiv udává, jak se společnosti daří vytvářet zisk z dostupných aktiv. Stejně jako u předchozího ukazatele, vypočítané hodnoty jsou nad oborovými hodnotami, které se pohybují od 0,0805 do 0,1198. Vysoké výsledky značí, že společnost nemá problém z dostupných aktiv vytvářet zisk.

### Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje čistý zisk na jednu korunu tržeb. Oborové průměry se v těchto letech pohybují od 0,0508 do 0,0797. Z tabulky je vidět, že firma dosahovala během let vyšších hodnot, což značí, že má velmi slušné výsledky během sledovaného období.

## Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu má velmi podobné hodnoty jako rentabilita kapitálu vlastního. Je to dáno tím, že společnost je financována převážně vlastním kapitálem.



Graf 5: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

## Ukazatele zadluženosti

Tab. 17: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016 a Ministerstva obchodu a průmyslu)

|                            | 2012    | 2013      | 2014   | 2015   | 2016   |
|----------------------------|---------|-----------|--------|--------|--------|
| Celková zadluženost        | 0,4761  | 0,2003    | 0,1615 | 0,1299 | 0,0873 |
| odvětví                    | 0,4999  | 0,4962    | 0,4915 | 0,4765 | 0,4624 |
| Míra zadluženosti          | 0,9136  | 0,2512    | 0,1931 | 0,1496 | 0,0958 |
| Koeficient samofinancování | 0,5211  | 0,7975    | 0,8365 | 0,8684 | 0,9111 |
| odvětví                    | 0,4911  | 0,4947    | 0,4951 | 0,5107 | 0,5224 |
| Úrokové krytí              | 144,276 | 11 790,80 |        |        |        |

## Celková zadluženost

Celková zadluženost je považována za základní ukazatel. Vyjadřuje, z kolika procent jsou celková aktiva kryta cizími zdroji. Průměrné hodnoty v odvětví se po celé sledované období pohybují kolem hodnoty 0,5. Z tabulky lze vidět, že v prvním roce byla celková zadluženost firmy nejvyšší. Dosahovala až 0,4761 díky vysoké hodnotě cizích zdrojů. V ostatních letech dosahuje zadluženost maximálně 0,2, což značí, že

pokud by si firma chtěla vzít v budoucnu úvěr, neměla by mít žádné problémy s jeho získáním. Celková zadluženost společnosti Czech Blades je nízká, což znamená, že firma používá mnohem méně cizích zdrojů, než je v odvětví obvyklé.

### **Míra zadluženosti**

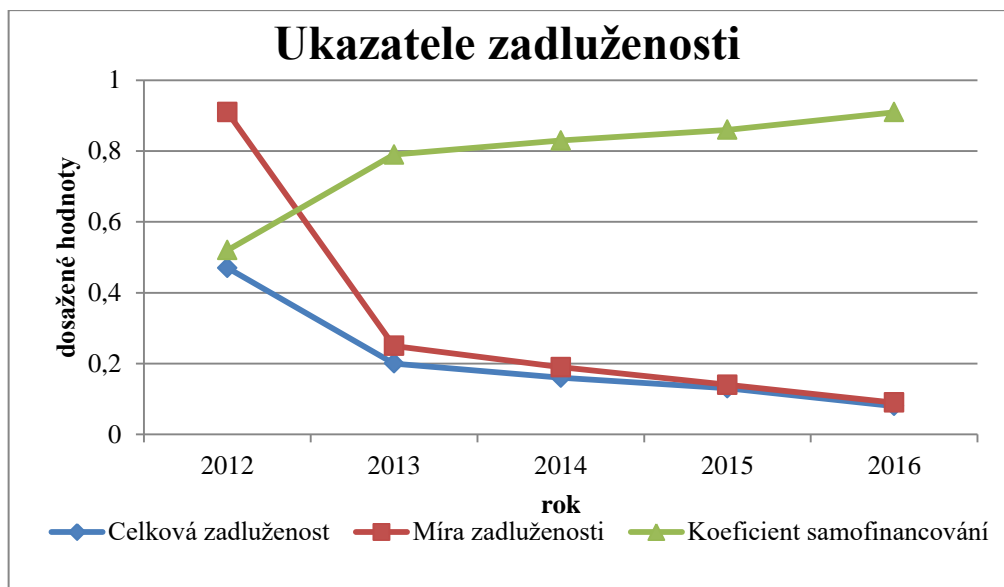
Ukazatel míry zadluženosti je velmi významný pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu. Firma dosahovala nejvyšší hodnoty v prvním roce a to 0,9136. Během let míra zadluženosti klesala, až se dostala na hodnotu 0,0958. Z tabulky č. 17 je tedy zřejmé, že firma není riziková pro věřitele.

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je opakem celkové zadluženosti. Říká, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Průměrná hodnota odvětví se během sledovaného období příliš nemění - drží se kolem hodnoty 0,5. Společnost Czech Blades byla v prvním roce analýzy blízko oborovému průměru, avšak v průběhu dalších let nabývala vyšších hodnot, až do hodnoty 0,9111. Vyplývá z toho tedy, že v posledním roce analýzy firma financovala svá aktiva cizím kapitálem pouze z 9 %.

### **Úrokové krytí**

Ukazatel říká, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Výsledky prvních dvou let dosahují velmi vysokých hodnot, což znamená, že firma je financována převážně z vlastních zdrojů. Od roku 2014 pak firma nákladové úroky nevykazuje.



Graf 6: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

### Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat své zdroje. V první tabulce je zobrazen obrat aktiv a zásob, v tabulce druhé jsou vypočítány doby obratu.

Tab. 18: Obrat aktiv a zásob (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016 a Ministerstva obchodu a průmyslu)

|             | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    | 2016   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Obrat aktiv | 2,5019  | 2,3021  | 2,1023  | 1,8287  | 1,4967 |
| odvětví     | 1,0831  | 1,0775  | 1,0796  | 1,122   | 1,1275 |
| Obrat zásob | 13,9224 | 14,1902 | 13,6131 | 12,4719 | 8,708  |
| odvětví     | 5,1831  | 5,7815  | 5,8694  | 5,5991  | 5,8749 |

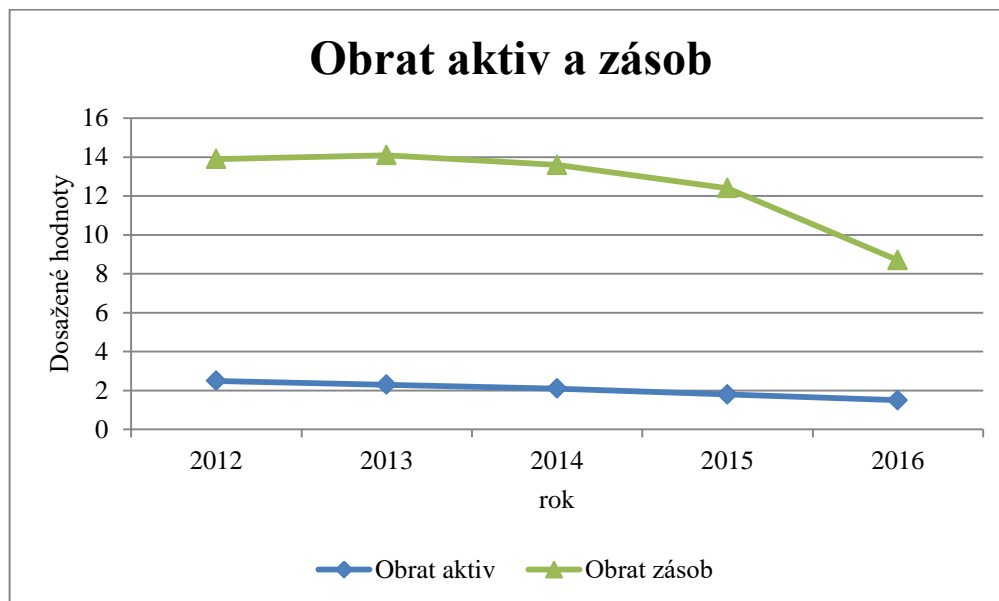
#### Obrat aktiv

Měří efektivnost využívání celkových aktiv. Výsledná hodnota pak udává, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Ukazatel ve sledovaném období má klesající tendenci, díky rostoucím celkovým aktivům. Hodnoty se během let pohybují od 1,49 do 2,5 obrátek. Ve srovnání s průměrnými hodnotami v odvětví, dosahuje podnik v každém roce vyšších čísel.

#### Obrat zásob

Výsledky vyjadřují, kolikrát ročně společnost prodá a znovu naskladní své zásoby. Průměrné hodnoty odvětví se pohybují po celý čas od 5,18 obrátek do 5,87 obrátek.

Výsledné hodnoty společnosti se stejně jako u předchozího ukazatele pohybují nad odvětvím. V roce 2013 je výsledek společnosti až 2,4 násobkem hodnoty odvětví.



Graf 7: Obrat aktiv a zásob (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

Tab. 19: Doby obratu ve dnech (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016 a Ministerstva obchodu a průmyslu)

|                        | 2012     | 2013     | 2014    | 2015     | 2016     |
|------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|
| Doba obratu zásob      | 25,8575  | 25,3697  | 26,445  | 28,8648  | 41,3409  |
| odvětví                | 69,4552  | 59,2007  | 65,5802 | 64,2959  | 61,2772  |
| Doba obratu pohledávek | 41,0636  | 40,4818  | 62,5226 | 47,7869  | 70,8163  |
| odvětví                | 91,4984  | 99,0434  | 93,6227 | 85,6795  | 80,8374  |
| Doba obratu závazků    | 140,1871 | 59,6591  | 54,8657 | 52,9355  | 38,7339  |
| odvětví                | 114,7481 | 118,7033 | 111,681 | 107,8914 | 135,9707 |

### Doba obratu zásob

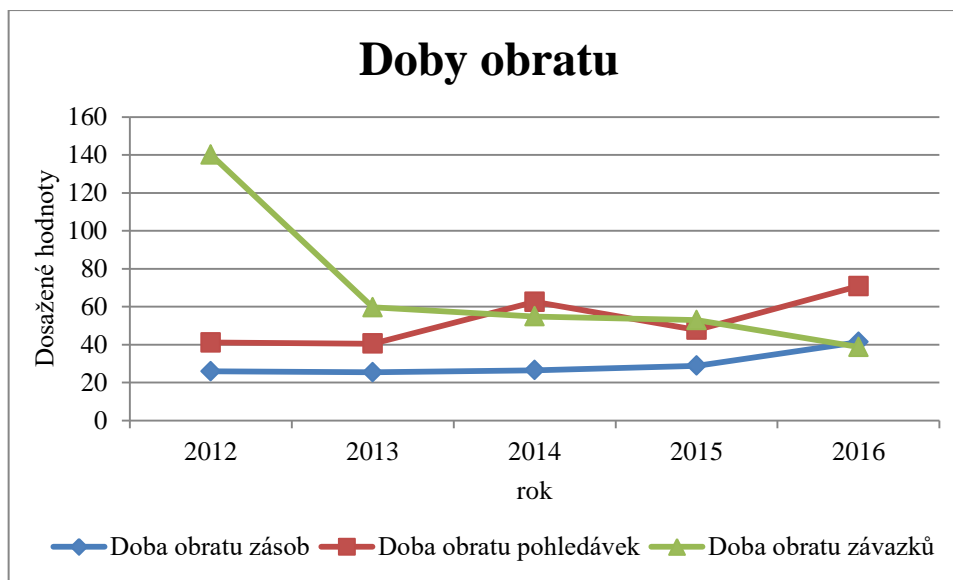
Ukazatel udává průměrnou dobu od nákupu do prodeje zásob. Z tabulky je vidět, že firma má po celé období velmi nízké výsledky. Během prvních čtyř let je doba obratu zásob v průměru 26 dní. Poslední rok tato hodnota vzroste až na 41,34 dní, což je dáno nižšími tržbami oproti předchozím rokům. V porovnání s hodnotami odvětví, se firma pohybuje pod průměrem, čili zásoby se na finanční prostředky či pohledávky mění rychleji než u ostatních firem z odvětví.

## Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek měří dobu, v jaké společnost zinkasuje v průměru své pohledávky od odběratelů. Čím je tento ukazatel nižší, tím méně zdrojů k financování pohledávek firma potřebuje. Výsledná doba obratu pohledávek u analyzované firmy dosahuje až 70,8163 dnů (v roce 2016). Ostatní roky je hodnota nižší. Hodnoty odvětví se nacházejí v intervalu od 80,83 do 99,04, sledovaná společnost se dostává pod tento interval.

## Doba obratu závazků

Ukazatel podává informace o tom, za jak dlouho společnost průměrně uhradí své závazky z obchodního styku. V optimální situaci by měla být doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. Tato situace nastala v letech 2012, 2013 a 2015. Znamená to tedy, že v těchto letech odběratelé uhradí pohledávky dříve, než firma zaplatí své závazky. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, kdy doba obratu činila až 140 dnů, což je o 26 dnů více jak hodnoty odvětví daného roku. Po zbytek období má ukazatel klesající tendenci, až se dostává pod hodnotu doby obratu pohledávek, což je pro firmu nevýhodné. Hodnoty odvětví se v těchto letech nacházejí vysoko nad úrovní analyzované společnosti. Takové výsledky znamenají, že společnost Czech Blades má lepší předpoklady pro splácení svých závazků.



Graf 8: Doby obratu (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

### 3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje souhrnné hodnocení finanční situace podniku pomocí Altmanova indexu finančního zdraví a Indexu důvěryhodnosti.

#### Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) předpovídá bankrot firmy. Pokud jsou výsledky menší jak 1,2, firma je v pásmu bankrotu. Od 1,2 do 2,9 je pásmo šedé zóny a od 2,9 firma prosperuje.

Tab. 20: Altmanův index finančního zdraví (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

|                | Ukazatel                          | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016    |
|----------------|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| X <sub>1</sub> | ČPK / celková aktiva              | 0,0958 | 0,4419 | 0,519  | 0,6402 | 0,6083  |
| X <sub>2</sub> | nerozdělený zisk / celková aktiva | 0      | 0,2015 | 0,2158 | 0,2775 | 0,3541  |
| X <sub>3</sub> | EBIT / celková aktiva             | 0,6446 | 0,7267 | 0,758  | 0,723  | 0,5532  |
| X <sub>4</sub> | vlastní kapitál / cizí zdroje     | 1,0944 | 3,9801 | 5,1777 | 6,6819 | 10,4306 |
| X <sub>5</sub> | tržby / celková aktiva            | 2,5019 | 2,3021 | 2,1023 | 1,8287 | 1,4967  |
|                | Z-skóre                           | 5,0058 | 6,6889 | 7,1409 | 7,5261 | 9,0301  |

Z tabulky vyplývá, že Z-skóre během let rostlo a firma se po celou dobu nacházela v pásmu prosperity. Odlišností od ostatních let je rok 2012, kdy firma měla položku nerozdělený zisk nulovou, proto se X<sub>2</sub> rovná nule. Též koeficient X<sub>4</sub> má v roce 2012 velmi nízký výsledek, díky cizím zdrojům, které oproti ostatním rokům dosahovaly hodnoty až 55 310 tis. Kč.

#### Index důvěryhodnosti IN05

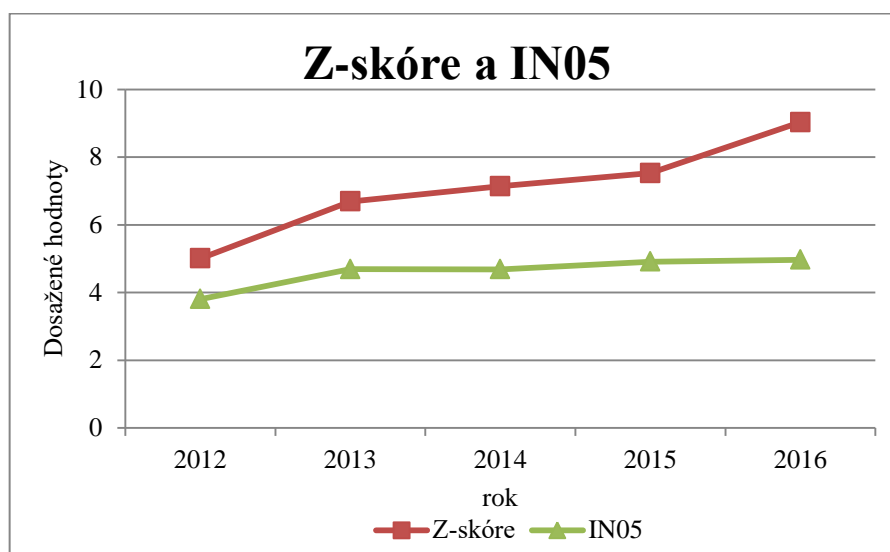
Cílem tohoto modelu, je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Výsledky indexu větší jak 1,6, ukazují na podnik, který tvoří hodnotu. Interval 0,9 – 1,6 pak představuje šedou zónu. Výsledky pod 0,9 znamenají, že firmu ohrožují finanční problémy.

Tab. 21: IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

|                | Ukazatel                           | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016    |
|----------------|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| X <sub>1</sub> | celková aktiva / cizí kapitál      | 2,1001 | 4,9903 | 6,1893 | 7,6937 | 11,4486 |
| X <sub>2</sub> | EBIT / nákladové úroky             | 0,36   | 0,36   | 0      | 0      | 0       |
| X <sub>3</sub> | EBIT / celková aktiva              | 0,6446 | 0,7267 | 0,758  | 0,723  | 0,5532  |
| X <sub>4</sub> | tržby / celková aktiva             | 2,5019 | 2,3021 | 2,1023 | 1,8287 | 1,4967  |
| X <sub>5</sub> | oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 1,2184 | 3,7717 | 5,1542 | 7,4945 | 10,9521 |
|                | IN05                               | 3,8077 | 4,6894 | 4,6854 | 4,9102 | 4,9712  |

Z výsledků je zřejmé, že se podnik nachází po celé sledované období v pásmu prosperity, tedy v pásmu, kde tvoří hodnotu. Z důvodů nízkých nákladových úroků musel být koeficient X<sub>2</sub> snížen na maximální možnou hodnotu 9 a po vynásobení tedy dosáhl hodnoty 0,36. Jedná se o roky 2012 a 2013. V ostatních letech byla položka „nákladové úroky“ nulová, tudíž koeficient X<sub>2</sub> se rovná nule. Index má rostoucí tendenci, díky rostoucím aktivům, malému podílu cizího kapitálu a snižující se položce „krátkodobé závazky“.

V následujícím grafu lze vidět srovnání obou ukazatelů.



Graf 9: Z-skóre a IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2012-2016)

V grafickém porovnání Z-skóre a indexu IN05 lze u obou vidět vzrůstající trend. Firma se tedy oddalovala každým rokem od nebezpečí bankrotu. Její celkové finanční zdraví rostlo. V případě zaměření na české prostředí od roku 2013 finanční zdraví firmy rostlo jen velmi mírně – dalo by se říci, že stagnovalo.



### 3.3 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

Závěrem kapitoly obsahující finanční analýzu chci souhrnně zhodnotit výsledky, kterých bylo dosaženo použitím daných ukazatelů za sledované období 2012-2016.

Na základě provedené analýzy lze konstatovat, že společnost Czech Blades je i přes pár nežádoucích výsledků podnik stabilní. U většiny ukazatelů dosahuje lepších hodnot než průměr v odvětví.

Z výsledků **horizontální analýzy** je vidět, že aktiva během let rostla, hlavně díky oběžným aktivům, které měly rostoucí tendenci. Až tedy na rok 2016, kdy oběžná aktiva klesla o 9 mil. Kč, díky krátkodobým finančním prostředkům, u kterých se hodnota snížila oproti předcházejícímu roku o 28 mil. Kč. Jelikož musí nastat rozvahová rovnováha, tak pasiva mají taktéž rostoucí tendenci. Hodnota cizích zdrojů během sledovaného období klesala. Největší skok nastal v roce 2013, kdy se hodnota snížila až o 26 mil. Kč. U tržeb sledujeme pomalý pokles, který je dán ekonomickou situací ve světě. Zejména jde o recesi v Indonésii od roku 2011 a recesi v Nigérii od roku 2016.

**Vertikální analýza** aktiv nám říká, že jejich největší část tvoří oběžná aktiva představující víc jak 50 % celkových aktiv. Je to dáno vysokým podílem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Z analýzy pasiv vyplývá, že největší podíl má vlastní kapitál, který tvoří v roce 2016 až 91% celku. Společnost je totiž financována pouze vlastním kapitálem. U VZZ vidíme, že výkony obsahující tržby za prodej výrobků a služeb mají největší podíl na celkových výnosech. Ostatní položky výnosů mají zanedbatelné hodnoty. Z celkových nákladů je největší položka výkonová spotřeba tvořící více jak 50 %. Druhou největší položkou jsou osobní náklady.

Výsledky **analýzy fondů finančních prostředků** jsou velmi dobré. Až na kolísavou tendenci u čistých pohotových prostředků, u kterých se hodnoty během dvou let dostaly do záporných hodnot. Taktéž se stalo v případě čistého peněžně-pohledávkového fondu, který měl zápornou hodnotu pouze v prvním roce. V ostatních letech hodnoty rostly.

V oblasti **likvidity** se společnost Czech Blades nacházela nad oborovým průměrem odvětví. Jen v roce 2012 měly všechny likvidity nižší hodnotu, než byla hodnota odvětví. Tato situace nastala díky položce krátkodobé závazky, která v tomto roce

dosahovala necelých 51 mil. Kč. Ovšem velmi vysoká likvidita není pro podnik to nejlepší.

**Ukazatele rentability** poskytly obraz, o výnosnosti společnosti. Čím je hodnota ukazatelů vyšší, tím je podnik rentabilnější. Z tabulky, která obsahuje ukazatele ROE, ROA, ROS a ROCE, lze vidět, že firma má velmi slušné výsledky. Ukazatele ROE a ROCE mají podobné hodnoty, díky tomu, že společnost je financována převážně vlastním kapitálem.

V prvním roce je celková **zadluženost** společnosti nejvyšší, avšak pod průměrem odvětví. V ostatních letech tento ukazatel výrazně klesl. S celkovou zadlužeností úzce souvisí koeficient samofinancování, který se v prvním roce přiblížil hodnotě celkové zadluženosti, ale na rozdíl od ní měl rostoucí tendenci. Tudíž s každým rokem rostl vlastní kapitál a tedy i koeficient samofinancování. Úrokové krytí má velmi vysoké hodnoty (v prvních dvou letech), jelikož úroky v roce 2012 činily pouze 519 tis. Kč a v roce 2013 už jen 9 tis. Kč. V ostatních letech je položka nákladové úroky nulová.

Z **analýzy obratu** vyplývá, že sledovaná společnost dosahuje v některých letech až dvojnásobných hodnot, než jsou průměrné hodnoty odvětví. Přestože má obrat aktiv klesající tendenci, vyskytuje se po celou dobu nad hodnotami odvětví. To stejné platí pro obrat zásob. Z tabulky **doby obratu** lze vyvodit, že firma i u tohoto ukazatele má dobré výsledky. Doby obratu zásob a pohledávek jsou po celé sledované období pod hodnotami odvětví. Doba obratu závazků je v prvním roce nad oborovým průměrem, kvůli vysoké hodnotě závazků. Doba obratu u společnosti se v tomto roce pohybuje okolo 140 dnů, zatímco u odvětví jen 114 dnů.

**Altmanův index finančního zdraví** prozradil, že společnost je finančně stabilní a v blízké budoucnosti jí nehrozí bankrot. Po celé období se ukazatel pohyboval nad hodnotou 5, přitom pásmo prosperity je už od 2,9. Podobné výsledky vykazuje i **index důvěryhodnosti IN05**, kdy za celých pět let neklesla hodnota pod 3,8 (pásmo prosperity od 1,6). Oba ukazatele mají rostoucí tendenci.

### 3.3.1 SWOT analýza

SWOT analýza poskytuje firmám podklady pro podnikové cíle a strategie a zároveň nabízí přehled faktorů majících vliv na společnost. Rozbor ukazatele je rozdělen do čtyř částí. Jedná se o slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby.

**Silné stránky:**

- vysoká likvidita – společnost nemá problém dostát svým závazkům v době splatnosti;
- dobrá finanční situace – dle analýzy soustav ukazatelů se společnost nachází v pásmu prosperity a v budoucnu by neměla mít žádné finanční problémy;
- vysoký obrat aktiv a zásob – hodnoty společnosti se během sledovaného období nachází nad hodnotami odvětví.

**Slabé stránky:**

- financování převážně vlastním kapitálem – vlastní kapitál váže prostředky, které by firma mohla využít i výnosněji;
- čisté pohotové prostředky – během let mají kolísavou tendenci.
- klesající obrat aktiv – ukazatel se sice v průběhu let nachází nad oborovým průměrem odvětví, ale má klesající tendenci

**Příležitosti:**

- -

**Hrozby:**

- -

Mezi silné stránky společnosti lze považovat vysokou likviditu. Díky vysoké hodnotě oběžných aktiv se všechny ukazatele likvidity nachází po celé sledované období nad úrovní oborových průměrů. Předpokládám, že podnik bude mít vysokou likviditu i v dalších letech, jelikož výsledky měly rostoucí trend. Dále je zde zařazena rentabilita. ROE sice v letech pomalu klesá, ale stejně jako likvidita se nachází nad oborovým průměrem. Klesající trend je dán zvyšujícím se vlastním kapitálem. Další položkou je velmi dobrá finanční situace společnosti, která vyplývá z analýzy soustav ukazatelů. Hodnoty Altmanova indexu finančního zdraví i indexu důvěryhodnosti IN05 se nachází v pásmu prosperity a během sledovaného období mají rostoucí tendenci. Obrat aktiv a zásob je zařazen též mezi silné stránky podniku. Společnost u těchto ukazatelů vykazovala během let vyšší hodnoty, než byly průměrné hodnoty v odvětví, z čehož

vyplývá, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

Jako slabé stránky vidím financování převážně vlastním kapitálem. Společnost tak váže prostředky, které by mohly být využity výnosněji. Čisté pohotové prostředky jsou jedním z mála ukazatelů dosahujících záporných hodnot. Během let tento ukazatel hodně kolísá. Zcela jistě sem patří klesající obrát aktiv. Tento ukazatel se sice nachází nad úrovní odvětví, ale je možné, že pokud by firma pokračovala v tomto trendu – klesání – dostala by se společnost pod tyto hodnoty. Taková situace by pak znamenala, že firma nevyužívá svá aktiva efektivně.

Části SWOT analýzy týkající se příležitostí a hrozeb jsou vzhledem k charakteru prováděné analýzy prázdné.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola se týká návrhů a opatření ke zlepšení stávající finanční situace firmy. Tyto návrhy vzešly z výsledků finanční analýzy za období 2012-2016.

Z výsledků finanční analýzy jsem zjistila, že firma je finančně zdravá a v blízké budoucnosti jí, vyjma nenadálých událostí na poli celosvětové ekonomiky, nehrozí bankrot.

Dále uvedu pár možností, jak zlepšit fungování podniku, které se promítnou na jeho finanční situaci.

### 4.1 Sledování ukazatelů

Jak už jsem dříve zmínila, společnost provádí finanční analýzu každý měsíc. Obsahuje standardní analýzu ukazatelů rozvahy a výkazu zisku a ztráty, přičemž největší důraz je kladen na detailní analýzu výrobních ukazatelů.

Firmě bych doporučila zaměřit se na ukazatele likvidity, které měly během sledovaného období rostoucí tendenci a dosahovaly velmi vysokých hodnot. Tyto hodnoty se ale jeví jako neefektivní využití finančních prostředků. Dalšími ukazateli by pak byly fondy finančních prostředků, zejména ukazatel čisté pohotové prostředky, který měl po celé období kolísavý trend. Dále by se společnost měla více zaměřit na doby obrátů závazků a pohledávek. V optimální situaci by měla být hodnota doby obratu závazků vyšší, než hodnota doby obratu pohledávek, což firma splňuje jen ve třech letech. Posledním ukazatelem je obrat aktiv, který během let klesá, díky nárůstu celkových aktiv. Pokud by hodnoty obratu aktiv i nadále klesaly, znamenalo by to, že firma nevyužívá svá aktiva efektivně.

V neposlední řadě bych společnosti doporučila srovnání výsledků finanční analýzy buď s konkurenční firmou, nebo s průměrnými hodnotami odvětví, tak jak tomu je v této bakalářské práci.

V následující tabulce jsou mnou navrženy frekvence sledování vybraných ukazatelů. Norma pro sledování těchto ukazatelů neexistuje a je tedy nutné k ideálním frekvencím dojít postupně. Můj výchozí návrh vychází z možnosti průběžné reakce na uvedené ukazatele, kterou firma může provést a ovlivnit tak meziroční hodnotu těchto ukazatelů.

Tab. 22: Provedení finanční analýzy (Zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatel                        | Frekvence provádění | Srovnání                 |
|---------------------------------|---------------------|--------------------------|
| Běžná likvidita                 | min. 4krát ročně    | konkurence/odvětví       |
| Pohotová likvidita              | min. 4krát ročně    | konkurence/odvětví       |
| Okamžitá likvidita              | min. 4krát ročně    | konkurence/odvětví       |
| Čistý pracovní kapitál          | 2krát ročně         | průměrné hodnoty odvětví |
| Čisté pohotové prostředky       | 2krát ročně         | průměrné hodnoty odvětví |
| Čistý peněžně-pohledávkový fond | 2krát ročně         | průměrné hodnoty odvětví |
| Doba obratu závazků             | 4krát ročně         | konkurence/odvětví       |
| Doba obratu pohledávek          | 4krát ročně         | konkurence/odvětví       |
| Obrat aktiv                     | 4krát ročně         | konkurence               |

## 4.2 Likvidita

Společnost Czech Blades vykazuje ve sledovaném období velmi vysoké hodnoty u všech likvidit. Běžná likvidita se u odvětví pohybuje v rozmezí od 1,6 do 1,8, společnost ovšem byla po celé období nad oborovým průměrem. Vyšší výsledky značí, že se firma nedostala do platební neschopnosti, ale také je to známka neefektivního využití finančních prostředků.

Též pohotová likvidita byla po většinu zkoumaného období nad hranicí hodnot v odvětví, což značí, že v případě uspokojování krátkodobých závazků nemusela rozprodávat své zásoby, ale držela velký podíl oběžných aktiv vyjma zásob.

Okamžitá likvidita má stejně jako předchozí likvidity rostoucí tendenci. I zde je možné pozorovat vyšší hodnoty, než jsou hodnoty v odvětví. Jen v prvním roce se hodnota vyskytuje pod oborovým průměrem odvětví, tj. pod hodnotou 0,24.

### 4.2.1 Investice do nových strojů/zařízení

Investice do nových strojů je jednou z možností, jak může společnost využít volné finanční prostředky. Jedním z důvodů, proč má firma velmi vysokou likviditu, může být tvorba rezervy na budoucí investici. Tato rezerva je pak použita buď samotná, nebo v kombinaci s úvěrem. Kdyby se jednalo o kombinaci, společnost zaplatí menší úrok, než v případě financování investice pouze z cizích zdrojů.

V návrhu uvádím využití investičního úvěru na pořízení nové výrobní linky. Předpokládaná cena linky je 50 milionů Kč. Velikost investičního úvěru jsem zvolila 25 milionů Kč, zbylých 25 milionů si společnost uhradí ze svých zdrojů. Při takto vysoké půjčce je výška úrokové sazby většinou na domluvě s danou bankou. Pro tento příklad jsem zvolila úrokovou sazbu 3,9 % p. a. a délku úvěru 10 let. S těmito hodnotami vychází anuita 3 066 949 Kč. V následující tabulce uvádím celý splátkový kalendář.

Tab. 23: Splátkový kalendář – úvěr 25 mil. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

| Období | Anuita v Kč | Úrok v Kč | Úmor v Kč | Zůstatek v Kč |
|--------|-------------|-----------|-----------|---------------|
| 1      | 3 066 949   | 975 000   | 2 091 949 | 22 908 051    |
| 2      | 3 066 949   | 893 414   | 2 173 535 | 20 734 516    |
| 3      | 3 066 949   | 808 646   | 2 258 303 | 18 476 213    |
| 4      | 3 066 949   | 720 572   | 2 346 377 | 16 129 836    |
| 5      | 3 066 949   | 629 064   | 2 437 885 | 13 691 951    |
| 6      | 3 066 949   | 533 986   | 2 532 963 | 11 158 988    |
| 7      | 3 066 949   | 435 201   | 2 631 748 | 8 527 240     |
| 8      | 3 066 949   | 332 562   | 2 734 387 | 5 792 853     |
| 9      | 3 066 949   | 225 921   | 2 841 028 | 2 951 825     |
| 10     | 3 066 946   | 115 121   | 2 951 825 | 0             |

V případě, že společnost pořídí novou výrobní linku za 50mil. s úvěrem ve výši 25 mil., přidružené náklady budou následující - na úrocích bance společnost zaplatí dohromady 5 669 487 Kč. Následující tabulka vyčísluje daňovou úsporu a čisté výdaje spojené s úvěrem. Pro účely daňových odpisů je stroj zařazen do 2. odpisové skupiny – v prvním roce odepisování je odpisová sazba 11 %, v dalších letech 22,25 %.

Tab. 24: Čisté výdaje na úvěr – 25 mil. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

| Období | Anuita Kč | Úrok v Kč | Odpis v Kč | Daňová úspora v Kč | Čisté výdaje v Kč |
|--------|-----------|-----------|------------|--------------------|-------------------|
| 1      | 3 066 949 | 975 000   | 2 750 000  | 745 000            | 2 321 949         |
| 2      | 3 066 949 | 893 414   | 5 562 500  | 1 291 183          | 1 775 766         |
| 3      | 3 066 949 | 808 646   | 5 562 500  | 1 274 229          | 1 792 720         |
| 4      | 3 066 949 | 720 572   | 5 562 500  | 1 256 614          | 1 810 335         |
| 5      | 3 066 949 | 629 064   | 5 562 500  | 1 238 313          | 1 828 636         |
| 6      | 3 066 949 | 533 986   | 0          | 106 797            | 2 960 152         |
| 7      | 3 066 949 | 435 201   | 0          | 87 040             | 2 979 909         |
| 8      | 3 066 949 | 332 562   | 0          | 66 512             | 3 000 437         |
| 9      | 3 066 949 | 225 921   | 0          | 45 184             | 3 021 765         |
| 10     | 3 066 946 | 115 121   | 0          | 23 024             | 3 043 922         |

Celkové náklady spojené s investicí tedy představují 55 669 487 Kč.

Pro srovnání zde uvedu i financování linky pouze cizím kapitálem. Na koupi linky by společnost použila investiční úvěr v hodnotě 50 miliónů. Úroková sazba i doba splácení zůstává stejná. Anuita v tomto případě vychází 6 133 898 Kč.

Tab. 25: Splátkový kalendář – úvěr 50 mil. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

| Období | Anuita v Kč | Úrok v Kč | Úmor v Kč | Zůstatek v Kč |
|--------|-------------|-----------|-----------|---------------|
| 1      | 6 133 898   | 1 950 000 | 4 183 898 | 45 816 102    |
| 2      | 6 133 898   | 1 786 828 | 4 347 070 | 41 469 032    |
| 3      | 6 133 898   | 1 617 292 | 4 516 606 | 36 952 426    |
| 4      | 6 133 898   | 1 441 145 | 4 692 753 | 32 259 673    |
| 5      | 6 133 898   | 1 258 127 | 4 875 771 | 27 383 902    |
| 6      | 6 133 898   | 1 067 972 | 5 065 926 | 22 317 976    |
| 7      | 6 133 898   | 870 401   | 5 263 497 | 17 054 479    |
| 8      | 6 133 898   | 665 125   | 5 468 773 | 11 585 706    |
| 9      | 6 133 898   | 451 843   | 5 682 055 | 5 903 651     |
| 10     | 6 133 893   | 230 242   | 5 903 651 | 0             |

Při financování nové linky pouze cizími zdroji vychází celkové náklady na 61 338 975 Kč.

Za účelem uvedení kompletních informací o úvěru uvádím následující tabulku, která vyčísluje daňovou úsporu a čisté výdaje. Pro účely daňových odpisů je stroj zařazen do 2. odpisové skupiny – v prvním roce odepisování je odpisová sazba 11 %, v dalších letech 22,25 %.

Tab. 26: Čisté výdaje na úvěr – 50 mil. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

| Období | Anuita    | Úrok      | Odpis      | Daňová úspora | Čisté výdaje |
|--------|-----------|-----------|------------|---------------|--------------|
| 1      | 6 133 898 | 1 950 000 | 5 500 000  | 1 490 000     | 4 643 898    |
| 2      | 6 133 898 | 1 786 828 | 11 125 000 | 2 582 366     | 3 551 532    |
| 3      | 6 133 898 | 1 617 292 | 11 125 000 | 2 548 458     | 3 585 440    |
| 4      | 6 133 898 | 1 441 145 | 11 125 000 | 2 513 229     | 3 620 669    |
| 5      | 6 133 898 | 1 258 127 | 11 125 000 | 2 476 625     | 3 657 273    |
| 6      | 6 133 898 | 1 067 972 | 0          | 213 594       | 5 920 304    |
| 7      | 6 133 898 | 870 401   | 0          | 174 080       | 5 959 818    |
| 8      | 6 133 898 | 665 125   | 0          | 133 025       | 6 000 873    |
| 9      | 6 133 898 | 451 843   | 0          | 90 369        | 6 043 529    |
| 10     | 6 133 893 | 230 242   | 0          | 46 048        | 6 087 845    |

V případě, že by firma koupi stroje provedla pouze prostřednictvím úvěru, likvidita by se nijak extrémně nesnížila a firmě by vzrostla celková zadluženost. Proto bych firmě doporučila financování nové linky kombinovaným způsobem. Tedy část financovat



pomocí investičního úvěru a zbývající část financovat ze svých zdrojů. Zadluženost tolik nevzroste a firma efektivně využije své volné finanční prostředky.

#### **4.2.2 Automatizace a robotizace**

Další možností, která by vedla ke snížení likvidity, je investice volných finančních prostředků do automatizace a robotizace. Vzhledem ke snižujícím se volným kapacitám trhu práce musí firma řešit přístup k výraznějšímu rozšíření robotů a automatů ve svém výrobním procesu. Při tak nízké zaměstnanosti (3,5 %), jaká dnes je, se velmi těžko shání kvalifikovaní pracovníci se zkušenostmi – například na pozici kaličů. Proces kalení je jeden z nejnákladnějších procesů výroby a navíc probíhá nepřetržitě, tedy na tři směny a lidský faktor zde může způsobit velmi mnoho chyb. Investice do automatizace výrobního procesu kalení by tedy ovlivnila kladně kvalitu výrobků – zamezila chybovosti – a zároveň by vyřešila problém s nedostatkem kvalifikovaných pracovníků. Při změně principu výroby by nebyly nutné nákladné školení, stačilo by pouze zadat změnu do systému. Bylo by tedy možné změnit princip výroby náhle, ale jen v mezích funkčnosti pořízených robotů, či výrobních automatických linek. Nevýhodou této investice je přidružená investice do zaměstnanců kvalifikovaných na obsluhu těchto linek.

### **4.3 Financování cizím kapitálem**

Z finanční analýzy vyplývá, že firma je financována převážně vlastním kapitálem a jeho hodnota se rok od roku zvyšuje. Díky této skutečnosti mají ukazatele ROE a ROCE klesající tendenci. Zdroje vlastního kapitálu jsou interní, čili to jsou zisky vzniklé v podniku předešlou činností.

#### **4.3.1 Klady a zápory cizího kapitálu**

Je samozřejmostí, že financování cizím kapitálem s sebou přináší kladné i záporné stránky.

Mezi kladné body lze zařadit, že financování cizím kapitálem je levnější než financování vlastním. Je to dáno skutečností, kdy úroky z cizích zdrojů bývají nižší, než podíly na hospodářském výsledku, protože jsou méně rizikové. Též se musí vzít v potaz efekt daňového štítu, jelikož úroky z úvěrů bývají obvykle daňově uznatelným nákladem zato podíly nikoli.

Zadluženost je ovšem spojena i s riziky, jako vysoké náklady na cizí kapitál, ke kterým se váže nižší ziskovost společnosti. Může dojít ke snížení úvěruschopnosti a společnost tak nebude schopna hradit své závazky nebo pro ni bude těžší získat další úvěr.

#### 4.3.2 Klady a zápory vlastního kapitálu

Nevýhodou financování vlastním kapitálem je, že v sobě váže finanční prostředky, které by mohly být reinvestovány. Vlastní kapitál má vyšší náklady jak cizí kapitál, což vede ke snižování výnosnosti pro vlastníky.

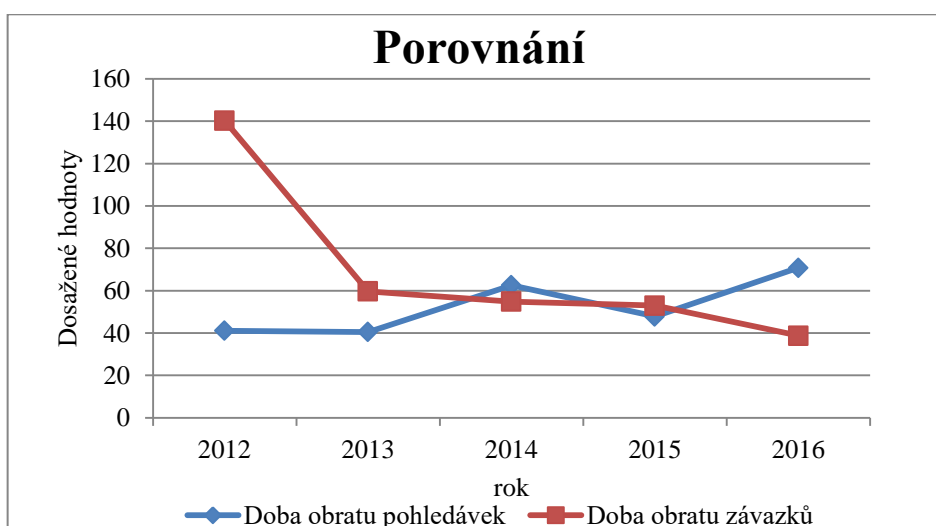
Na druhou stranu, u financování vlastním kapitálem nemá firma žádné dané termíny, do kterých má splatit úroky, a ani žádné pravidelné platby.

#### 4.3.3 Zhodnocení

Z finanční analýzy lze vidět, že firma není pro věřitele riziková, takže získat úvěr by neměl být problém. Užití cizího kapitálu, ale jen v rozumné míře, může přinést společnosti vyšší rentabilitu a dynamičtější rozvoj podniku.

#### 4.4 Krátkodobé závazky

Doba obratu závazků by měla dle Pavlíkové v optimální situaci převyšovat dobu obratu pohledávek. Pokud ji nepřevyšuje, společnost musí pohledávky financovat jinými zdroji než svými závazky, což je možné ale nevýhodné. (Pavlíková, 1998) Společnost se během sledovaného období dostala do této situace dvakrát.



Graf 10: Porovnání doby obratu závazků a pohledávek (Zdroj: Vlastní zpracování na základě provedené analýzy)

Pokud by tedy společnost snížila dobu úhrady pohledávek z obchodních vztahů, měla by více prostředků na úhradu svých závazků. Doporučuji tedy snížit množství pohledávek prostřednictvím snížení doby úhrady faktur za pohledávky, což povede ke snížení krátkodobých závazků. To lze provést několika způsoby, které dále uvedu.

Zmenšit rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků lze také využitím celé doby splatnosti závazků, které firma Czech Blades má. Proto doporučuji, aby podnik zajistil dostatečné využití a kontrolování doby splatnosti svých závazků, což by vedlo ke snížení rozdílu doby obratu závazků a doby obratu pohledávek. Díky tomu by měla firma více volných prostředků, které v případě rozdílu dob obratů musela využívat pro financování svých pohledávek.

#### **4.4.1 Snížení smluvní doby splatnosti**

Snížit dobu splatnosti může firma snížením smluvní doby splatnosti. Ta se podle Pavlíkové odvozuje právě dle doby obratu závazků. Je ale důležité, aby smluvní doba splatnosti nebyla příliš malá. Je proto třeba, aby firma monitorovala svou konkurenci a nezačala zákazníkům nabízet horší podmínky. To by mohlo vést k negativnímu dopadu v podobě odchodu zákazníků za lepšími podmínkami. (Pavlíková, 1998)

Tento postup tedy doporučuji do takové míry, kdy bude nabízená doba splatnosti větší než u konkurence.

#### **4.4.2 Skonto**

Při poskytování obchodního úvěru je jednou z možností nabídka nástroje zvaného „skonto“. Ten funguje na principu poskytnutí cenového zvýhodnění zákazníkovi v případě zaplacení výrobku nebo služeb dříve, než nastane termín splatnosti dle smlouvy. Firmě, která tuto možnost nabídne, poskytuje tři výhody – nižší objem pracovního kapitálu, který je třeba financovat, menší riziko pozdní splatnosti a menší (popřípadě žádné) náklady na sledování a vymáhání nezaplacené pohledávky. Nevýhodou, která z nabídky tohoto cenového zvýhodnění plyne, je nižší cena výrobku. (Kislingerová, 2007)

Firmě tuto možnost doporučuji, jelikož psychologický vliv slevy (byť malé) může být významný. Je ale nutné před zavedením tohoto nástroje rozhodnout, jak velké skonto je výhodné poskytnout.

To lze na základě výše diskontu:

$$D = 1 - \frac{1}{1 + i_t}$$

Kde D je velikost diskontu a  $i_t$  jsou náklady kapitálu v časovém úseku mezi dobou urychlené a řádné splatnosti, tedy:

$$i_t = \frac{\textit{náklady kapitálu}}{360 * \textit{doba mezi urychlenou a řádnou dobou splatnosti}}$$

Dobu zrychlené splatnosti (po tuto dobu je možné využít nároku na skonto) a dobu řádné splatnosti (v této době zákazník nárok na skonto nemá) je nutné stanovit.

Druhým vzorcem pro pomoc v rozhodování o výhodnosti skontu je časový horizont diskontu:

$$T = \frac{360 * D}{i_r * (1 - D)}$$

Kde T je doba před plánovanou dobou splatnosti, D je výše diskontu a  $i_r$  jsou roční náklady kapitálu. (Pavlíková, 1998) Na základě těchto dvou vzorců lze rozhodnout, zda bude ekonomicky výhodné skonto (tj. takové, které by nemělo nepříznivý dopad na dobu splatnosti i kdyby jej nevyužil žádný zákazník) vhodné pro uvedení do smlouvy. Jeho časový horizont by musel být takový, aby doba obratu závazků a doba obratu pohledávek byla velmi podobná.

#### **4.4.3 Záloha a smluvní pokuta**

Pro zajištění pohledávek doporučuji dvě nejjednodušší možnosti. První je záloha, tedy platba předem. Může jí být část, nebo celek ceny dodávky uvedené ve smlouvě. Její výše není určena žádným předpisem a je tedy možné ji na základě domluvy určit.

Další možností zajištění pohledávky je předem určená smluvní pokuta. Ta může být aplikovaná na kterékoliv porušení závazku, tedy i nečasné zaplacení závazku vůči společnosti. (Bařinová a Vozňáková, 2007)

Doporučuji, aby smluvní dokumentace tyto podmínky měla a firma Czech Blades tak zajistila své pohledávky. Tím zmenší počet pozdních plateb a pohledávek, ze kterých by se mohly stát nedobytné či nezaplacené pohledávky.

## **4.5 Investice do výzkumu**

Díky dobrému finančnímu stavu má společnost volný kapitál, který může využít jako investici do výzkumu. Jelikož i podle samotných majitelů je například holení jejich uhlíkovými čepelkami obtížnější, než holení nerezovými, může se výzkumný tým zaměřit na hledání povlaků, díky kterým budou mít i uhlíkové čepelky menší tření a holení s nimi tak bude příjemnější. Dále také může tým hledat materiál, se kterým by se lépe pracovalo, nebo princip výroby, který by byl levnější, efektivnější a přesnější. Pokud by výsledky výzkumu byly příznivé, mohla by firma expandovat i na trhy s vyššími požadavky na kvalitu a přesnost - tedy především na trh s lékařskou technikou. Firmě by se tímto krokem zvýšil počet odběratelů i z jiného odvětví - zdravotnictví. Jelikož je zdravotnictví nejvíce rozšířeno v Evropě, společnost by se tak zaměřila na místní trh, tedy trh EU.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci vybraného podniku, v tomto případě společnosti Czech Blades, a následně na základě výsledků z finanční analýzy navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení stávající situace.

V první části bakalářské práce jsem se zabývala teoretickými východisky. Popsala jsem základní pojmy a různé metody finanční analýzy, mezi které patří analýza absolutních ukazatelů, analýza fondů finančních prostředků, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

Druhá část obsahovala základní informace o společnosti, která byla analyzována. Dále samotnou finanční analýzu dané společnosti, která byla provedena na základě poznatků z teoretické části a za použití účetních výkazů za období 2012-2016. Výsledky společnosti byly rovněž porovnány s průměrnými výsledky v odvětví.

Na závěr bakalářské práce jsem uvedla návrhy a opatření ke zlepšení finanční situace firmy. Mezi návrhy jsem zahrнула efektivnější nakládání s finančními prostředky, tedy investice do nových strojů, či investice do výzkumu. Dále využití cizího kapitálu, neboť firma je financována převážně z vlastních zdrojů. Společnosti by mohlo prospět i sledování ukazatelů z finanční analýzy, zejména tedy čistých pohotových prostředků, likvidity a doby obratu závazků a pohledávek.

Z výsledků finanční analýzy, ve kterých společnost dosahovala (ve většině let) lepších hodnot, jak firmy z odvětví - mohu říci, že společnost Czech Blades je úspěšná a prosperující firma, která se bude v nadcházejících letech rozvíjet.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Česká republika, 2005 [cit. 2018-04-30]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>
- 2) BAŘINOVÁ, D., I. VOZŇÁKOVÁ. *Pohledávky: právně, daňově, účetně*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1816-3.
- 3) BAŘINOVÁ, D., I. VOZŇÁKOVÁ. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Praha: Grada, 2005, 99 s. ISBN 80-247-1115-X.
- 4) Czech Blades [online]. Jevíčko: Czech Blades, 2013 [cit. 2018-03-08]. Dostupné z: <http://www.czechblades.cz/cz/>
- 5) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- 6) GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a D. ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.
- 7) GRÜNWARD, R., J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 8) JAKUBÍKOVÁ, D. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 368 s. ISBN 978-80-247-4670-8.
- 9) KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- 10) KISLINGEROVÁ, E., J. HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 11) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 12) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. Praha: Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

- 13) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 14) KUBÍČKOVÁ, D., I. JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 15) PAVLÍKOVÁ, A. *Finanční řízení v praxi*. Praha: Pavlíková, 1998. ISBN 80-238-4305-2.
- 16) Použité bankrotní modely. FinAnalysis [online]. Plzeňsko: Atlantis PC, ©2000-2018 [cit. 2018-01-21]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz>
- 17) REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční řízení a investování*. Přednáška. Brno: VUT
- 18) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 19) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 20) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 21) Techniky a metody finanční analýzy. BusinessInfo.cz - *Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Česká republika: CzechTrade, 2009 [cit. 2017-12-15]. Dostupné z: [www.businessinfo.cz](http://www.businessinfo.cz)



## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

|      |   |
|------|---|
| ČPK  | Čistý pracovní kapitál  |
| ČPP  | Čisté pohotové prostředky   |
| ROE  | Rentabilita vlastního kapitálu                                    |
| ROA  | Rentabilita aktiv   |
| ROS  | Rentabilita tržeb   |
| ROCE | Rentabilita celkového investovaného kapitálu                      |
| EAT  | Hospodářský výsledek po zdanění (Earnings after taxes)            |
| EBIT | Hosp. výsledek před zdaněním (Earnings before interest and taxes) |
| VZZ  | Výkaz zisku a ztráty  |

## SEZNAM GRAFŮ

|  |    |
|--|----|
| Graf 1: Vertikální analýza - struktura vybraných položek aktiv ..... | 34 |
| Graf 2: Vertikální analýza - struktura vybraných položek pasiv ..... | 35 |
| Graf 3: Analýza fondů finančních prostředků .....                    | 39 |
| Graf 4: Ukazatele likvidity .....                                    | 40 |
| Graf 5: Ukazatele rentability.....                                   | 42 |
| Graf 6: Ukazatele zadluženosti .....                                 | 44 |
| Graf 7: Obrat aktiv a zásob .....                                    | 45 |
| Graf 8: Doby obratu .....  | 46 |
| Graf 9: Z-skóre a IN05.....  | 48 |
| Graf 10: Porovnání doby obratu závazků a pohledávek .....            | 58 |

## SEZNAM OBRÁZKŮ

|   |    |
|---|----|
| Obr. 1: Členění metod finanční analýzy .....    | 14 |
| Obr. 2: Mapa Evropy - odběratelé .....          | 26 |
| Obr. 3: Mapa světa – odběratelé .....           | 27 |
| Obr. 4: Organizační struktura společnosti ..... | 28 |

## SEZNAM TABULEK

|  |    |
|--|----|
| Tab. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu.....          | 22 |
| Tab. 2: Interpretace výsledků indexu IN05 .....              | 23 |
| Tab. 3: SWOT analýza.....                                    | 24 |
| Tab. 4: Horizontální analýza vybraných položek aktiv .....   | 29 |
| Tab. 5: Horizontální analýza vybraných položek pasiv.....    | 30 |
| Tab. 6: Horizontální analýza výnosů .....                    | 31 |
| Tab. 7: Horizontální analýza nákladů .....                   | 32 |
| Tab. 8: Vertikální analýza vybraných položek aktiv .....     | 33 |
| Tab. 9: Vertikální analýza vybraných položek pasiv.....      | 34 |
| Tab. 10: Vertikální analýza výnosů 2012-2015.....            | 36 |
| Tab. 11: Vertikální analýza výnosů 2016 .....                | 36 |
| Tab. 12: Vertikální analýza nákladů 2012-2015.....           | 37 |
| Tab. 13: Vertikální analýza nákladů 2016 .....               | 37 |
| Tab. 14: Analýza fondů finančních prostředků v tis. Kč ..... | 38 |
| Tab. 15: Ukazatele likvidity.....                            | 39 |
| Tab. 16: Ukazatele rentability.....                          | 41 |
| Tab. 17: Ukazatele zadluženosti .....                        | 42 |
| Tab. 18: Obrat aktiv a zásob .....                           | 44 |
| Tab. 19: Doby obratu ve dnech.....                           | 45 |
| Tab. 20: Altmanův index finančního zdraví .....              | 47 |
| Tab. 21: IN05.....   | 48 |
| Tab. 22: Provedení finanční analýzy .....                    | 54 |
| Tab. 23: Splátkový kalendář – úvěr 25 mil. Kč .....          | 55 |
| Tab. 24: Čisté výdaje na úvěr – 25 mil. Kč .....             | 55 |
| Tab. 25: Splátkový kalendář – úvěr 50 mil. Kč .....          | 56 |
| Tab. 26: Čisté výdaje na úvěr – 50 mil. Kč .....             | 56 |

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Rozvaha společnosti za období 2012-2015

Příloha 2: Rozvaha společnosti za rok 2016

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2012-2015

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty za rok 2016

Příloha 1: Rozvaha společnosti za období 2012-2015

|            | Rozvaha – Aktiva, v tis. Kč                                | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           |
|------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|            | <b>AKTIVA CELKEM</b>                                       | <b>116 162</b> | <b>146 017</b> | <b>163 796</b> | <b>201 477</b> |
| A.         | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál                       | 0              | 0              | 0              | 0              |
| B.         | Dlouhodobý majetek   | 53 985         | 58 159         | 58 262         | 52 542         |
| B. I.      | Dlouhodobý nehmotný majetek                                | 15 806         | 10 027         | 4 036          | 134            |
| B. I. 1.   | Zřizovací výdaje   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 2.         | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 3.         | Software   | 0              | 148            | 84             | 134            |
| 4.         | Ocenitelná práva   | 15 806         | 9 879          | 3 952          | 0              |
| 5.         | Goodwill   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 6.         | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 7.         | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 8.         | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| B. II.     | Dlouhodobý hmotný majetek                                  | 38 179         | 48 132         | 54 226         | 52 408         |
| B. II. 1.  | Pozemky  | 4 570          | 4 570          | 4 570          | 4 570          |
| 2.         | Stavby   | 27 727         | 35 683         | 35 893         | 35 359         |
| 3.         | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí             | 5 301          | 7 144          | 8 482          | 6 411          |
| 4.         | Pěstitelské celky trvalých porostů                         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 5.         | Dospělá zvířata a jejich skupiny                           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 6.         | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 7.         | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                      | 581            | 735            | 13             | 709            |
| 8.         | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek             | 0              | 0              | 5 268          | 5 359          |
| 9.         | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                        | 0              | 0              | 0              | 0              |
| B. III.    | Dlouhodobý finanční majetek                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 2.         | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 3.         | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly                   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 4.         | Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 5.         | Jiný dlouhodobý finanční majetek                           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 6.         | Požizovaný dlouhodobý finanční majetek                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 7.         | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| C.         | Oběžná aktiva  | 62 126         | 87 811         | 105 486        | 148 857        |
| C. I.      | Zásoby   | 20 875         | 23 689         | 25 296         | 29 542         |
| C. I. 1    | Materiál   | 8 193          | 10 141         | 11 275         | 10 738         |
| 2.         | Nedokončená výroba a polotovary                            | 853            | 922            | 1 037          | 979            |
| 3.         | Výrobky  | 7 234          | 7 995          | 6 435          | 9 596          |
| 4.         | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny                   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 5.         | Zboží  | 203            | 147            | 395            | 289            |

|            |  |        |        |        |        |
|------------|--|--------|--------|--------|--------|
| 6.         | Poskytnuté zálohy na zásoby                | 4 392  | 4 484  | 6 154  | 7 940  |
| C. II.     | Dlouhodobé pohledávky                      | 63     | 62     | 63     | 63     |
| C. II. 1.  | Pohledávky z obchodních vztahů             | 63     | 62     | 63     | 63     |
| 2.         | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 3.         | Pohledávky - podstatný vliv                | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 4.         | Pohledávky za společníky, členy družstev   | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 5.         | Dlouhodobé poskytnuté zálohy               | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 6.         | Dohadné účty aktivní                       | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 7.         | Jiné pohledávky                            | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 8.         | Odložená daňová pohledávka                 | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. III.    | Krátkodobé pohledávky                      | 33 088 | 37 738 | 59 743 | 48 845 |
| C. III. 1. | Pohledávky z obchodních vztahů             | 33 074 | 37 738 | 59 743 | 48 845 |
| 2.         | Pohledávky - ovládající a řídicí osoba     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 3.         | Pohledávky - podstatný vliv                | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 4.         | Pohledávky za společníky, členy družstev   | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 5.         | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 6.         | Stát - daňové pohledávky                   | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 7.         | Krátkodobé poskytnuté zálohy               | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 8.         | Dohadné účty aktivní                       | 14     | 0      | 0      | 0      |
| 9.         | Jiné pohledávky                            | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. IV.     | Krátkodobý finanční majetek                | 8 100  | 26 322 | 20 384 | 70 407 |
| C. IV. 1   | Peníze                                     | 62     | 58     | 55     | 79     |
| 2.         | Účty v bankách                             | 8 038  | 26 264 | 20 329 | 70 328 |
| 3.         | Krátkodobé cenné papíry a podíly           | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 4.         | Požizovaný krátkodobý finanční majetek     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| D. I.      | Časové rozlišení                           | 51     | 47     | 48     | 78     |
| D. I. 1.   | Náklady příštích období                    | 28     | 47     | 19     | 55     |
| 2.         | Komplexní náklady příštích období          | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 3.         | Příjmy příštích období                     | 23     | 0      | 29     | 23     |

|            | Rozvaha – Pasiva, v tis. Kč                                     | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    |
|------------|---|---------|---------|---------|---------|
|            | <b>PASIVA CELKEM</b>  | 116 162 | 146 017 | 163 796 | 201 477 |
| A.         | Vlastní kapitál   | 60 535  | 116 458 | 137 023 | 174 980 |
| A. I.      | Základní kapitál  | 1 000   | 1 000   | 1 000   | 1 000   |
| A. I. 1.   | Základní kapitál  | 1 000   | 1 000   | 1 000   | 1 000   |
| 2.         | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)                     | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 3.         | Změny základního kapitálu                                       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| A. II.     | Kapitálové fondy  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| A. II. 1.  | Emisní ážio   | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 2.         | Ostatní kapitálové fondy  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 3.         | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků                 | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 4.         | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti         | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 5.         | Rozdíly z přeměn společnosti                                    | 0       | 0       | 0       | 0       |
| A. III.    | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku       | 100     | 100     | 100     | 100     |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond                        | 100     | 100     | 100     | 100     |
| 2.         | Statutární a ostatní fondy                                      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| A. IV.     | Výsledek hospodaření minulých let                               | 0       | 29 435  | 35 358  | 55 924  |
| A. IV. 1.  | Nerozdělený zisk minulých let                                   | 0       | 29 435  | 35 358  | 55 924  |
| 2.         | Neuhrazená ztráta minulých let                                  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| A. V.      | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)              | 59 435  | 85 923  | 100 565 | 117 956 |
| B.         | Cizí zdroje   | 55 310  | 29 260  | 26 464  | 26 187  |
| B. I.      | Rezervy   | 984     | 1 806   | 1 929   | 1 933   |
| B. I. 1.   | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 2.         | Rezervy na důchody a podobné závazky                            | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 3.         | Rezerva na daň z příjmu   | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 4.         | Ostatní rezervy   | 984     | 1 806   | 1 929   | 1 933   |
| B. II.     | Dlouhodobé závazky  | 3 338   | 4 173   | 4 069   | 4 392   |
| B. II. 1.  | Závazky z obchodních vztahů                                     | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 2.         | Závazky - ovládající a řídicí osoba                             | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 3.         | Závazky - podstatný vliv  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 4.         | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 5.         | Dlouhodobé přijaté zálohy                                       | 1 185   | 2 144   | 1 641   | 1 741   |
| 6.         | Vydané dluhopisy  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 7.         | Dlouhodobé směnky k úhradě                                      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 8.         | Dohadné účty pasivní  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 9.         | Jiné závazky  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 10.        | Odložený daňový závazek   | 2 153   | 2 029   | 2 428   | 2 651   |
| B. III.    | Krátkodobé závazky  | 50 988  | 23 281  | 20 466  | 19 862  |
| B. III. 1. | Závazky z obchodních vztahů                                     | 5 842   | 9 238   | 7 959   | 7 257   |
| 2.         | Závazky - ovládající a řídicí osoba                             | 0       | 0       | 0       | 0       |



|          |   |        |       |       |       |
|----------|---|--------|-------|-------|-------|
| 3.       | Závazky - podstatný vliv  | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 4.       | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 28 741 | 0     | 0     | 0     |
| 5.       | Závazky k zaměstnancům  | 3 522  | 4 189 | 4 111 | 4 190 |
| 6.       | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění       | 1 905  | 2 317 | 2 268 | 2 312 |
| 7.       | Stát - daňové závazky a dotace                                  | 8 787  | 6 808 | 5 419 | 5 109 |
| 8.       | Krátkodobé přijaté zálohy                                       | 1 352  | 0     | 216   | 245   |
| 9.       | Vydané dluhopisy  | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 10.      | Dohadné účty pasivní  | 440    | 729   | 496   | 660   |
| 11.      | Jiné závazky  | 399    | 0     | 0     | 89    |
| B. IV.   | Bankovní úvěry a výpomoci                                       | 0      | 0     | 0     | 0     |
| B. IV.   |   |        |       |       |       |
| 1.       | Bankovní úvěry dlouhodobé                                       | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 2.       | Krátkodobé bankovní úvěry                                       | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 3.       | Krátkodobé finanční výpomoci                                    | 0      | 0     | 0     | 0     |
| C. I.    | Časové rozlišení  | 317    | 299   | 309   | 310   |
| C. I. 1. | Výdaje příštích období  | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 2.       | Výnosy příštích období  | 317    | 299   | 309   | 310   |

## Příloha 2: Rozvaha společnosti za rok 2016

|            | Rozvaha – Aktiva, v tis.Kč                        | 2016           |
|------------|---|----------------|
|            | <b>AKTIVA CELKEM</b>                              | <b>208 606</b> |
| A.         | Pohledávky za upsaný vlastní kapitál              | 0              |
| B.         | Dlouhodobý majetek                                | 68 934         |
| B.I.       | Dlouhodobý nehmotný majetek                       | 413            |
| B.I.1.     | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                | 0              |
| B.I.2.     | Ocenitelná práva                                  | 413            |
| B.I.2.1.   | Software  | 413            |
| B.I.2.2.   | Ostatní ocenitelná práva                          | 0              |
| B.I.3.     | Goodwill  | 0              |
| B.I.4.     | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek               | 0              |
| B.I.5.     | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek  | 0              |
| B.I.5.1.   | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek  | 0              |
| B.I.5.2.   | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek           | 0              |
| B.II.      | Dlouhodobý hmotný majetek                         | 68 521         |
| B.II.1.    | Pozemky a stavby                                  | 39 108         |
| B.II.1.1.  | Pozemky   | 4 570          |
| B.II.1.2.  | Stavby  | 34 538         |
| B.II.2.    | Hmotné movité věci a jejich soubory               | 10 537         |
| B.II.3.    | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku               | 0              |
| B.II.4.    | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek                 | 0              |
| B.II.4.1.  | Pěstitelské celky trvalých porostů                | 0              |
| B.II.4.2.  | Dospělá zvířata a jejich skupiny                  | 0              |
| B.II.4.3.  | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                    | 0              |
| B.II.5.    | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek    | 18 876         |
| B.II.5.1.  | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek    | 17 870         |
| B.II.5.2.  | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek             | 1 006          |
| B.III.     | Dlouhodobý finanční majetek                       | 0              |
| B.III.1.   | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba           | 0              |
| B.III.2.   | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | 0              |
| B.III.3.   | Podíly - podstatný vliv                           | 0              |
| B.III.4.   | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv                 | 0              |
| B.III.5.   | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly          | 0              |
| B.III.6.   | Zápůjčky a úvěry - ostatní                        | 0              |
| B.III.7.   | Ostatní dlouhodobý finanční majetek               | 0              |
| B.III.7.1. | Jiný dlouhodobý finanční majetek                  | 0              |
| B.III.7.2. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek  | 0              |
| C.         | Oběžná aktiva                                     | 139 650        |
| C.I.       | Zásoby  | 35 855         |
| C.I.1.     | Materiál  | 14 013         |
| C.I.2.     | Nedokončená výroba a polotovary                   | 1 714          |

|             |   |        |
|-------------|---|--------|
| C.I.3.      | Výrobky a zboží                             | 14 312 |
| C.I.3.1.    | Výrobky                                     | 14 034 |
| C.I.3.2.    | Zboží                                       | 278    |
| C.I.4       | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny    | 0      |
| C.I.5.      | Poskytnuté zálohy na zásoby                 | 5 816  |
| C.II.       | Pohledávky                                  | 61 419 |
| C.II.1.     | Dlouhodobé pohledávky                       | 63     |
| C.II.1.1.   | Pohledávky z obchodních vztahů              | 0      |
| C.II.1.2.   | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0      |
| C.II.1.3.   | Pohledávky - podstatný vliv                 | 0      |
| C.II.1.4.   | Odložená daňová pohledávka                  | 0      |
| C.II.1.5.   | Pohledávky - ostatní                        | 63     |
| C.II.1.5.1. | Pohledávky za společníky                    | 0      |
| C.II.1.5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                | 63     |
| C.II.1.5.3. | Dohadné účty aktivní                        | 0      |
| C.II.1.5.4. | Jiné pohledávky                             | 0      |
| C.II.2.     | Krátkodobé pohledávky                       | 61 356 |
| C.II.2.1.   | Pohledávky z obchodních vztahů              | 34 506 |
| C.II.2.2.   | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0      |
| C.II.2.3.   | Pohledávky - podstatný vliv                 | 0      |
| C.II.2.4.   | Pohledávky - ostatní                        | 26 850 |
| C.II.2.4.1. | Pohledávky za společníky                    | 0      |
| C.II.2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | 0      |
| C.II.2.4.3. | Stát - daňové pohledávky                    | 26567  |
| C.II.2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy                | 283    |
| C.II.2.4.5. | Dohadné účty aktivní                        | 0      |
| C.II.2.4.6. | Jiné pohledávky                             | 0      |
| C.III.      | Krátkodobý finanční majetek                 | 0      |
| C.III.1.    | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba     | 0      |
| C.III.2.    | Ostatní krátkodobý finanční majetek         | 0      |
| C.IV.       | Peněžní prostředky                          | 42 376 |
| C.IV.1.     | Peněžní prostředky v pokladně               | 41     |
| C.IV.2.     | Peněžní prostředky na účtech                | 42 335 |
| D.          | Časové rozlišení aktiv                      | 22     |
| D.1.        | Náklady příštích období                     | 22     |
| D.2.        | Komplexní náklady příštích období           | 0      |
| D.3.        | Příjmy příštích období                      | 0      |

|           | Rozvaha – Pasiva, v tis.Kč   | 2016           |
|-----------|--|----------------|
|           | <b>PASIVA CELKEM</b>   | <b>208 606</b> |
| A.        | Vlastní kapitál  | 190 056        |
| A.I.      | Základní kapitál   | 1 000          |
| A.I.1.    | Základní kapitál   | 1 000          |
| A.I.2.    | Vlastní podíly (-)   | 0              |
| A.I.3.    | Změny základního kapitálu  | 0              |
| A.II.     | Ážio a kapitálové fondy  | 0              |
| A.II.1.   | Ážio   | 0              |
| A.II.2.   | Kapitálové fondy   | 0              |
| A.II.2.1. | Ostatní kapitálové fondy   | 0              |
| A.II.2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | 0              |
| A.II.2.3. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 0              |
| A.II.2.4. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | 0              |
| A.II.2.5. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | 0              |
| A.III.    | Fondy ze zisku   | 100            |
| A.III.1.  | Ostatní rezervní fondy   | 100            |
| A.III.2.  | Statutární a ostatní fondy   | 0              |
| A.IV.     | Výsledek hospodaření minulých let (+/-)                                | 73 880         |
| A.IV.1.   | Nerozdělený zisk minulých let  | 73 880         |
| A.IV.2.   | Neuhrazená ztráta minulých let (-)                                     | 0              |
| A.IV.3.   | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)                           | 0              |
| A.V.      | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                     | 115 076        |
| A.VI.     | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)                      | 0              |
| B.+C.     | Cizí zdroje  | 18 221         |
| B.        | Rezervy  | 705            |
| B.1.      | Rezerva na důchody a podobné závazky                                   | 0              |
| B.2.      | Rezerva na daň z příjmů  | 0              |
| B.3.      | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                             | 0              |
| B.4.      | Ostatní rezervy  | 705            |
| C.        | Závazky  | 17 516         |
| C.I.      | Dlouhodobé závazky   | 4 765          |
| C.I.1.    | Vydané dluhopisy   | 0              |
| C.I.1.1.  | Vyměnitelné dluhopisy  | 0              |
| C.I.1.2.  | Ostatní dluhopisy  | 0              |
| C.I.2.    | Závazky k úvěrovým institucím  | 0              |
| C.I.3.    | Dlouhodobé přijaté zálohy  | 1 782          |
| C.I.4.    | Závazky z obchodních vztahů  | 0              |
| C.I.5.    | Dlouhodobé směnky k úhradě   | 0              |
| C.I.6.    | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                               | 0              |
| C.I.7.    | Závazky - podstatný vliv   | 0              |
| C.I.8.    | Odložený daňový závazek  | 2 983          |
| C.I.9.    | Závazky - ostatní  | 0              |

|           |   |        |
|-----------|---|--------|
| C.I.9.1.  | Závazky ke společníkům                                    | 0      |
| C.I.9.2.  | Dohadné účty pasivní                                      | 0      |
| C.I.9.3.  | Jiné závazky  | 0      |
| C.II.     | Krátkodobé závazky  | 12 751 |
| C.II.1.   | Vydané dluhopisy  | 0      |
| C.II.1.1. | Vyměnitelné dluhopisy                                     | 0      |
| C.II.1.2. | Ostatní dluhopisy   | 0      |
| C.II.2.   | Závazky k úvěrovým institucím                             | 0      |
| C.II.3.   | Krátkodobé přijaté zálohy                                 | 621    |
| C.II.4.   | Závazky z obchodních vztahů                               | 5 911  |
| C.II.5.   | Krátkodobé směnky k úhradě                                | 0      |
| C.II.6.   | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba                  | 0      |
| C.II.7.   | Závazky - podstatný vliv                                  | 0      |
| C.II.8.   | Závazky ostatní   | 6 219  |
| C.II.8.1. | Závazky ke společníkům                                    | 0      |
| C.II.8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci                              | 0      |
| C.II.8.3. | Závazky k zaměstnancům                                    | 3 664  |
| C.II.8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 1 998  |
| C.II.8.5. | Stát - daňové závazky a dotace                            | 0      |
| C.II.8.6. | Dohadné účty pasivní                                      | 557    |
| C.II.8.7. | Jiné závazky  | 0      |
| D.        | Časové rozlišení pasiv                                    | 329    |
| D.1.      | Výdaje příštích období                                    | 0      |
| D.2.      | Výnosy příštích období                                    | 329    |

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2012-2015

|         | Výkaz zisku a ztráty  | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    |
|---------|---|---------|---------|---------|---------|
| I.      | Tržby za prodej zboží   | 220     | 506     | 416     | 367     |
| A.      | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 92      | 147     | 116     | 100     |
| +       | Obchodní marže  | 128     | 359     | 300     | 267     |
| II.     | Výkony  | 296 125 | 336 097 | 343 919 | 372 389 |
| II. 1.  | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                                      | 289 290 | 332 884 | 342 550 | 366 951 |
| 2.      | Změna stavu zásob vlastní činnosti  | 4 769   | 865     | -1 399  | 3 227   |
| 3.      | Aktivace  | 2 066   | 2 348   | 2 768   | 2 211   |
| B.      | Výkonová spotřeba   | 130 937 | 140 484 | 134 287 | 135 076 |
| B. 1.   | Spotřeba materiálu a energie  | 115 542 | 123 705 | 118 879 | 120 125 |
| B. 2.   | Služby  | 15 395  | 16 779  | 15 408  | 14 951  |
| +       | Přidaná hodnota   | 165 316 | 195 972 | 209 932 | 237 580 |
| C.      | Osobní náklady  | 79 854  | 85 118  | 88 293  | 89 396  |
| C. 1.   | Mzdové náklady  | 58 487  | 62 250  | 64 524  | 64 819  |
| C. 2.   | Odměny členům orgánů společnosti a družstva                                     | 0       | 0       | 0       | 0       |
| C. 3.   | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                           | 20 042  | 21 303  | 22 063  | 22 195  |
| C. 4.   | Sociální náklady  | 1 325   | 1 565   | 1 706   | 2 382   |
| D.      | Daně a poplatky   | 362     | 323     | 313     | 314     |
| E.      | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                               | 9 716   | 9 975   | 9 671   | 7 890   |
| III.    | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu                                | 1 121   | 2 761   | 1 392   | 1 127   |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 0       | 1 452   | 0       | 0       |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu   | 1 121   | 1 309   | 1 392   | 1 127   |
| F.      | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                      | 287     | 1 209   | 353     | 314     |
| F. 1.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                  | 0       | 921     | 0       | 0       |
| 2.      | Prodaný materiál  | 287     | 288     | 353     | 314     |
| G.      | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů | -821    | 827     | 188     | 30      |
| IV.     | Ostatní provozní výnosy   | 600     | 737     | 938     | 945     |
| H.      | Ostatní provozní náklady  | 1 537   | 1 470   | 1 414   | 1 904   |
| V.      | Převod provozních výnosů  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| I.      | Převod provozních nákladů   | 0       | 0       | 0       | 0       |
| *       | Provozní výsledek hospodaření   | 76 102  | 100 548 | 112 030 | 139 804 |
| VI.     | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů   | 0       | 0       | 0       | 0       |
| J.      | Prodané cenné papíry a podíly   | 0       | 0       | 0       | 0       |
| VII.    | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách         | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 2.      | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů                         | 0       | 0       | 0       | 0       |

|       |  |        |         |         |         |
|-------|--|--------|---------|---------|---------|
| 3.    | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku         | 0      | 0       | 0       | 0       |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku                   | 0      | 0       | 0       | 0       |
| K.    | Náklady z finančního majetku                               | 0      | 0       | 0       | 0       |
| IX.   | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů               | 0      | 0       | 0       | 0       |
| L.    | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů              | 0      | 0       | 0       | 89      |
| M.    | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 0      | 0       | 0       | 0       |
| X.    | Výnosové úroky   | 134    | 18      | 23      | 29      |
| N.    | Nákladové úroky  | 519    | 9       | 0       | 0       |
| XI.   | Ostatní finanční výnosy                                    | 12 725 | 11 014  | 14 764  | 11 904  |
| O.    | Ostatní finanční náklady                                   | 13 563 | 5 454   | 2 656   | 5 979   |
| XII.  | Převod finančních výnosů                                   | 0      | 0       | 0       | 0       |
| P.    | Převod finančních nákladů                                  | 0      | 0       | 0       | 0       |
| *     | Finanční výsledek hospodaření                              | -1 223 | 5 569   | 12 131  | 5 865   |
| Q.    | Daň z příjmu za běžnou činnost                             | 15 444 | 20 194  | 23 596  | 27 713  |
| Q. 1. | - splatná  | 14 057 | 20 318  | 23 198  | 27 490  |
| 2.    | - odložená   | 1 387  | -124    | 398     | 223     |
| **    | Výsledek hospodaření za běžnou činnost                     | 59 435 | 85 923  | 100 565 | 117 956 |
| XIII. | Mimořádné výnosy   | 0      | 0       | 0       | 0       |
| R.    | Mimořádné náklady  | 0      | 0       | 0       | 0       |
| S.    | Daň z příjmu z mimořádné činnosti                          | 0      | 0       | 0       | 0       |
| S. 1. | - splatná  | 0      | 0       | 0       | 0       |
| 2.    | - odložená   | 0      | 0       | 0       | 0       |
| *     | Mimořádný výsledek hospodaření                             | 0      | 0       | 0       | 0       |
| T.    | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)    | 0      | 0       | 0       | 0       |
| ***   | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                | 59 435 | 85 923  | 100 565 | 117 956 |
| ****  | Výsledek hospodaření před zdaněním                         | 74 879 | 106 117 | 124 161 | 145 669 |

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty za rok 2016

|          | Výkaz zisku a ztráty  | 2016    |
|----------|---|---------|
| I.       | Tržby z prodeje výrobků a služeb  | 310 926 |
| II.      | Tržby za prodej zboží   | 287     |
| A.       | Výkonová spotřeba   | 118 510 |
| A. 1.    | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 73      |
| A. 2.    | Spotřeba materiálu a energie  | 103 716 |
| A. 3.    | Služby  | 14 721  |
| B.       | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)  | -5 409  |
| C.       | Aktivace (-)  | -1 847  |
| D.       | Osobní náklady  | 86 790  |
| D. 1.    | Mzdové náklady  | 63 089  |
| D. 2.    | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady              | 23 701  |
| D. 2. 1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                               | 22 025  |
| D. 2. 2. | Osobní náklady  | 1 676   |
| E.       | Úpravy hodnot v provozní oblasti  | 4 199   |
| E. 1.    | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                            | 4 199   |
| E. 1. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé                   | 4 199   |
| E. 1. 2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné                  | 0       |
| E. 2.    | Úpravy hodnot zásob   | 0       |
| E. 3.    | Úpravy hodnot pohledávek  | 0       |
| III.     | Ostatní provozní výnosy   | 1 722   |
| III. 1.  | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku  | 289     |
| III. 2.  | Tržby z prodaného materiálu   | 726     |
| III. 3.  | Jiné provozní výnosy  | 707     |
| F.       | Ostatní provozní náklady  | 2 107   |
| F. 1.    | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku                                      | 0       |
| F. 2.    | Zůstatková cena prodaného materiálu   | 306     |
| F. 3.    | Daně a poplatky   | 327     |
| F. 4.    | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období                      | 0       |
| F. 5.    | Jiné provozní náklady   | 1 474   |
| *        | Provozní výsledek hospodaření (+/-)   | 108 585 |
| IV.      | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly                                   | 0       |
| IV. 1.   | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba                                    | 0       |
| IV. 2.   | Ostatní výnosy z podílů   | 0       |
| G.       | Náklady vynaložené na prodané podíly  | 0       |
| V.       | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                                  | 0       |
| V. 1.    | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | 0       |
| V. 2.    | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku                          | 0       |



|        |  |         |
|--------|--|---------|
| H.     | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem      | 0       |
| VI.    | Výnosové úroky a podobné výnosy                                    | 5       |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba   | 0       |
| VI. 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                            | 5       |
| I.     | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti                        | 0       |
| J.     | Nákladové úroky a podobné náklady                                  | 0       |
| J. 1.  | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 0       |
| J. 2.  | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady                          | 0       |
| VII.   | Ostatní finanční výnosy  | 13 274  |
| K.     | Ostatní finanční náklady   | 6 456   |
| *      | Finanční výsledek hospodaření (+/-)                                | 6 823   |
| **     | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                           | 115 408 |
| L.     | Daň z příjmů   | 332     |
| L. 1.  | Daň z příjmů splatná   | 0       |
| L. 2.  | Daň z příjmů odložená (+/-)  | 332     |
| **     | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)                              | 115 076 |
| M.     | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)            | 0       |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                        | 115 076 |
| *      | Čistý obrat za účetní období                                       | 326 214 |