

**Univerzita Hradec Králové**  
**Fakulta informatiky a managementu**  
**Katedra Ekonomie**

Finanční analýza vybraného podniku

Bakalářská práce

Autor: Miroslav Matejčík

Studijní obor: Informační management

Vedoucí práce: Ing. Jaroslav Kovárník, Ph.D.

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracoval samostatně a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne 13. 4. 2016

podpis

Miroslav Matejík

Poděkování:

Chtěl bych zde poděkovat panu Ing. Jaroslavu Kovárníkovi, Ph.D. za cenné informace, rady a připomínky, které mi byly nápomocné při vytvoření této bakalářské práce.

## **Anotace**

Tato bakalářská práce má za úkol provést finanční analýzu zvolené společnosti. Teoretická část bakalářské práce se zabývá základními charakteristikami finanční analýzy, jejími metodami, postupy a ukazateli. V další části jsou uvedeny informace o akciové společnosti JUTA, která se zaměřuje na výrobu produktů zejména pro stavebnictví a zemědělství. V praktické části jsou vybrané metody a postupy finanční analýzy aplikované na vybraný podnik. Finanční analýza byla provedena z pohledu externího analytika a vychází tedy z veřejně dostupných informací. Závěr práce je věnován shrnutí výsledků provedené finanční analýzy, vyvození závěrů a doporučením.

## **Annotation**

**Title:** Financial Analysis of Selected Company

Purpose of this bachelor thesis is to carry out a financial analysis of the selected company. The theoretical part deals with the basic characteristics of financial analysis, its methods, procedures and indicators. In next section are listed information about the joint stock company JUTA, which focuses on manufacturing products for the building industry and agriculture. The practical part contains selected methods and techniques of financial analysis applied to the selected company. Financial analysis was performed from the perspective of an external analyst and is based on publicly available information. The last part of this thesis contains a summary of the results of the financial analysis, conclusions and recommendations.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost.

## **Keywords**

Financial analysis, horizontal and vertical analysis, profitability, liquidity, activity, indebtedness.

# Obsah

Úvod .....	1
1 Charakteristika finanční analýzy .....	2
1.1 Uživatelé finanční analýzy .....	2
1.1.1 Externí uživatelé .....	2
1.1.2 Interní uživatelé .....	3
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	3
1.2.1 Účetní výkazy .....	4
1.3 Metody finanční analýzy .....	8
1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	9
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	10
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	11
1.3.4 Analýza soustav ukazatelů .....	16
2 Představení společnosti JUTA a. s. ....	20
2.1 Základní údaje .....	20
2.2 Historie společnosti JUTA a.s. ....	20
2.3 Předmět podnikání .....	21
3 Finanční analýza .....	23
3.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	23
3.1.1 Analýza trendů .....	23
3.1.2 Procentní analýza komponent .....	32
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	38
3.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	38
3.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	39
3.3.1 Analýza rentability .....	39
3.3.2 Analýza aktivity .....	41
3.3.3 Analýza zadluženosti .....	44
3.3.4 Analýza likvidity .....	45
3.4 Analýza soustav ukazatelů .....	47
3.4.1 Bankrotní modely .....	47
3.4.2 Bonitní modely .....	49
4 Shrnutí výsledků .....	52
5 Závěry a doporučení .....	55
Seznam literatury .....	57
Seznam tabulek .....	59
Seznam grafů .....	60

Seznam příloh .....	61
---------------------	----

# Úvod

Tato bakalářská práce má za úkol zhodnotit finanční zdraví společnosti JUTA a.s, která se zabývá zpracováním polymerů, prostřednictvím finanční analýzy a na základě získaných informací vytvořit doporučení, která by mohla vést ke zlepšení prosperity podniku. Dobrá finanční kondice podniku je základním předpokladem úspěšné společnosti.

V první části této práce jsou rozebrány teoretické poznatky týkající se finanční analýzy. Jako první je zde uvedena charakteristika finanční analýzy, její základní rysy a vlastnosti, jejichž výsledky mohou být užitečné pro více typů uživatelů, a to jak pro interní uživatele, mezi které patří vedení společnosti, tak i pro uživatele externí, kteří nejsou přímo součástí podniku, například investoři či obchodní partneři. Teoretická část se dále zabývá metodami a postupy, které slouží pro vytvoření finanční analýzy podniku. Jsou zde představeny hlavní finanční ukazatele, na jejichž základě je možné vytvořit si představu o jednotlivých finančních stránkách firmy a také se věnuje zdrojům dat, na jejichž kvalitě a úplnosti je finanční analýza závislá.

V druhé části práce je provedena externí finanční analýza vybrané společnosti JUTA a.s. Tento typ analýzy využívá veřejně dostupné informace, jako jsou výkazy zisků a ztrát, rozvahy, výkazy o peněžních tocích a ostatních informací z výročních zpráv. Externí analýzy jsou využívány například bankami pro zjištění bonity společnosti, potenciálními obchodními partnery, kterým finanční analýza poskytuje informace, které jim napomáhají při rozhodování, zda danou společností začít spolupracovat, či nikoliv. Další využití nachází analýza u konkurenčních podniků, kterým slouží k mezipodnikovému srovnání firem působících ve stejném odvětví.

Nejprve je představena společnost JUTA a.s. V této části jsou uvedeny základní údaje podniku, dále historie společnosti a její předmět podnikání. Následně byly metodami finanční analýzy zkoumány tři po sobě jdoucí období. Finanční zdraví společnosti bylo zkoumáno v období od roku 2012 do roku 2014. K provedení této analýzy byly využity listiny uvedené ve veřejném rejstříku a sbírce listin na webových stránkách justice.cz. Konkrétně byla využita výroční zpráva 2012, 2013 a 2014, dále účetní závěrka 2014 a její příloha. Jelikož společnost nevykazuje cash flow, nebylo možné provést jeho analýzu. Jako první byla provedena analýza absolutních ukazatelů, kde byly jak horizontálně, tak i vertikálně analyzovány aktiva, pasiva a také výkaz zisků a ztrát. V další části byl analyzován rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál, po kterém byla provedena analýza poměrových ukazatelů, a to konkrétně rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Jako poslední byla provedena analýza soustav ukazatelů. Altmanův model, pomocí kterého bylo zjišťováno, zda společnost prosperuje nebo jí naopak hrozí bankrot a Douchova bilanční analýza, jejíž výsledky informují o úrovni bonity podniku. Tyto výpočty a grafy jsou doplněny komentáři, které popisují jejich vývoj ve zkoumaném období a klasifikují jejich hodnoty.

# 1 Charakteristika finanční analýzy

*„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ [6, str. 9]*

Účetnictví poskytuje hlavní ekonomická data o hospodaření podniku, ale tyto data sama o sobě neumožňují zjistit finanční zdraví společnosti. Aby bylo možné určit diagnózu podniku, musí být výsledky účetnictví analyzovány.

Finanční analýza umožňuje vedení podniku zjistit jak slabé, tak i silné stránky a celkový finanční stav společnosti a v určité míře predikovat a tím pádem ovlivnit jeho vývoj v budoucnu. Díky odhalení slabých stránek, má management možnost řešit již nastalé i doposud nepropuknuté problémy a přispět tak k zamezení negativnímu vývoji finanční kondice podniku. Znalost silných stránek umožňuje zaměřit úsilí správným směrem. Finanční analýza poskytuje materiály, které jsou nezbytné pro kvalitní rozhodování o investování a financování podniku. Pro financování firmy má význam jako součást hodnocení společnosti pro získání bankovního úvěru a dalších finančních prostředků, které mohou být pro chod firmy nezbytné.

## 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Výstupy finanční analýzy mohou být přínosné pro mnoho uživatelů různého typu, avšak analytik musí analýzu přizpůsobit podle typu uživatele, který ji bude využívat. Nicméně všem bude analýza poskytovat podklady pro zkvalitnění rozhodování.

### 1.1.1 Externí uživatelé

#### 1.1.1.1 Investoři

Tento pojem představuje subjekty, mezi které patří například akcionáři, společníci, majitelé podniku, tedy ti, kteří vložili do společnosti kapitál a očekávají jeho zhodnocení buď ve formě zhodnocení kapitálového podílu, dividend, nebo podílu na zisku. Výsledky finanční analýzy jsou pro investory podstatné ať už pro rozhodování o dalším investování do společnosti, pro prodej akcií nebo pro přehled o nakládání podniku se zdroji. [9] [10]

#### 1.1.1.2 Obchodní partneři

Dodavatele společnosti bude zejména zajímat, zda je podnik schopen splácet své závazky, jaká je krátkodobá prosperita, likvidita a solventnost společnosti. Z dlouhodobého hlediska budou pro dodavatele přínosné informace o dlouhodobé stabilitě podniku z důvodu zajištění dlouhotrvajícího odbytu u stabilního zákazníka.

Odběratele potřebují znát finanční kondici svého dodavatele především z dlouhodobého hlediska. Pokud by u jejich dodavatele nastaly závažnější finanční problémy či dokonce bankrot, mohlo by to mít za následek snížení či dokonce zastavení výroby a s tím spojené finanční ztráty. [9] [10]



### **1.1.1.3 Banky a jiní věřitelé**

Banky se o informace o finančním stavu společnosti opírají při rozhodování, zda společnosti udělit úvěr, a pokud ano, tak za jakých podmínek. Banky do úvěrových smluv vkládají klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek. Například pokud společnost překročí smluvně určenou hranici zadluženosti, banka zvýší úvěrovou sazbu.

Majitele dluhopisů bude zajímat stabilita a likvidita podniku a také schopnost splatit dluhopisy ve stanovené výši a včas. [10]

### **1.1.1.4 Stát a jeho orgány**

Státním orgánů slouží finančně-účetní údaje v mnoha směrech. Stát tato data využívá například pro přehled o podniku se státní účastí, pro kontrolu plnění daňové povinnosti, pro vedení statistik, dále například pro kontrolu podniků, které jsou v konkurzu na státní zakázku nebo pro kontrolu společností čerpajících dotace. [10]

### **1.1.1.5 Konkurence**

Konkurenční firmy využívají informace poskytované výsledky finanční analýzy například pro porovnání společností působících ve stejném odvětví a pro správu vlastní cenové politiky.

## **1.1.2 Interní uživatelé**

### **1.1.2.1 Manažeři**

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy zejména k dlouhodobému strategickému a operativnímu řízení společnosti. Manažeři potřebují znát finanční situaci společnosti pro správné rozhodování ať už při získávání finančních prostředků, zajišťování optimálního množství kapitálové struktury a jejího vhodného financování nebo při přidělování volných zdrojů, rozdělování disponibilního zůstatku apod. Informace získané z finanční analýzy jim také umožňují zjistit, jaký dopad na společnost měla jejich předchozí rozhodnutí. Díky přístupu k neveřejným údajům podniku mohou analýzu zpracovat velmi podrobně. [9]

### **1.1.2.2 Zaměstnanci**

Pro zaměstnance podniku jsou informace poskytované výsledky finanční analýzy důležité pro zjištění, zda je podnik finančně stabilní a tedy zda mají určitě jistoty zaměstnání. V některých společnostech jsou zaměstnanci motivováni hospodářským výsledkem. [10]

## **1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Zdroje informací o financích podniku se dělí na informace externí a interní. **Interní informace** se přímo týkají daného podniku, ale jsou veřejně dostupné pouze z určité části. Část, která je veřejně dostupná a využívána k vytvoření finanční analýzy je účetní závěrka. Možnost nahlédnutí do výročních zpráv, obsahujících také účetní závěrky, poskytují na svých webových stránkách zpravidla pouze větší společnosti. U ostatních firem je možné

najít účetní závěrky popřípadě i výroční zprávy a další informace pomocí Obchodního rejstříku. Obchodní rejstřík lze nalézt na webových stránkách: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>. Pokud má analytik přístup k výročním zprávám, může z nich zjistit i některé údaje, které nepatří přímo do veřejně přístupných informací, například objemové množství výrobků a služeb nebo produktivitu práce. [6]

**Externí informace** na rozdíl od informací vnitřních nejsou tvořeny daným podnikem a nevztahují se pouze na tuto společnost, ale také na její okolí. Externí informace pochází z analýz mezinárodních, analýz národního hospodářství nebo odvětvových analýz. Mezi externí informace patří také oficiální statistiky nebo burzovní informace z odborného tisku. [6]

### 1.2.1 Účetní výkazy

Účetní výkazy se rozdělují do dvou skupin, a to na **finanční účetní výkazy** a **vnitropodnikové účetní výkazy**. První skupinu tvoří veřejně dostupné výkazy, které jsou využívány především externími uživateli, a na této skupině se také zakládá finanční analýza. Druhá skupina, vnitropodnikové účetní výkazy, závisí na potřebách podniku. Vnitropodnikové výkazy umožňují provedení přesnější finanční analýzy díky kratšímu cyklu vystavování, nicméně nejsou upraveny právní normou. [6]

Účetní závěrka je tvořena těmito účetními výkazy: [9]

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu,
- příloha k účetní závěrce.

#### 1.2.1.1 Rozvaha

Z rozvahy je možné vyčíst složení majetku, s kterým společnost hospodaří, a také jaké jsou zdroje krytí pro tento majetek. Na rozvahu se lze dívat jako na dva typy pohledu na majetek. Majetek, s kterým podnik hospodaří, se označuje jako aktiva (A) a krytí tohoto majetku se nazývá pasiva (P). Rozvaha udává stav pasiv a aktiv v určitém okamžiku. Korektně sestavená rozvaha splňuje základní bilanční rovnici, to znamená, že aktiva se rovnají pasivům. [1] [9]

##### 1.2.1.1.1 Aktiva

Pod pojmem aktiva neboli majetek podniku lze rozumět celkové ekonomické zdroje, s kterými může firma nakládat v daném časovém momentu. Aktiva mají schopnost zajistit podniku v budoucnu ekonomický přínos. Mohou ho přinést buď přímo (okamžitá transformace cenných papírů na hotovost), anebo nepřímo, a to vstupem do výroby, změnou na výrobky a skrz pohledávky se posléze přemění na peníze. [9]

Hlavní dělení aktiv spočívá v jejich upotřebitelnosti neboli likviditě, v České republice se dělí od těch nejméně likvidních, až po ty s nejvyšší úrovní likvidity – viz tabulka č. 1. [6]

**Tabulka 1 Struktura strany aktiv rozvahy**

<b>Aktiva</b>
Aktiva celkem
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek
B.III. Finanční investice
C. Krátkodobý majetek
C.I. Zásoby
C.II. Dlouhodobé pohledávky
C.III. Krátkodobé pohledávky
C.IV. Finanční majetek
D. Ostatní aktiva
D.I. Časové rozlišení
D.II. Dohadné účty aktivní

Zdroj: Zpracováno dle [6]

Mezi **dlouhodobý majetek** neboli fixní aktiva patří taková aktiva, která mají dobu použitelnosti delší než jeden rok. Tento majetek firma nespotřebovává najednou, ale postupně a to zpravidla formou odpisů. Majetek svou hodnotu přenáší přiměřeně ke svému opotřebení formou odpisů do nákladů podniku. Určité typy majetku se neopotrebovávají a tedy ani neodepisují, například pozemky nebo umělecká díla, která postupem času získávají na ceně. Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. [8]

**Oběžný majetek** tvoří taková aktiva, jejichž doba použitelnosti nepřekračuje jeden rok. Tento majetek se zpravidla přemění na peníze v průběhu jednoho roku. O krátkodobých aktivech lze říci, že jsou neustále v pohybu, a to buď ve formě věcné, nebo peněžní. [6] [7]

Oběžná aktiva zahrnují: [8]

- zásoby,
- dlouhodobé pohledávky,
- krátkodobé pohledávky,
- krátkodobý finanční majetek,
- peněžní prostředky.

#### **1.2.1.1.2 Pasiva**

Pasiva slouží jako krytí majetku společnosti a udávají, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Pasiva na rozdíl od aktiv nejsou dělena primárně podle času, ale podle toho, jak byl majetek financován. Pokud byl majetek financován přímo majitelem společnosti nebo skupinou majitelů, pak se tyto zdroje financování označují jako vlastní kapitál. Jestliže

kapitál do společnosti vložila banka nebo jiný věřitel, pak se tento kapitál označuje jako kapitál cizí. [6]

**Tabulka 2 Struktura strany pasiv rozvahy**

<b>Pasiva</b>
Pasiva celkem
A. Vlastní kapitál
I. Základní kapitál
II. Kapitálové fondy
III. Fondy ze zisku
IV. Výsledek hospodaření minulých let
V. Výsledek hospodaření běžného období
B. Cizí kapitál
I. Rezervy
II. Dlouhodobé závazky
III. Krátkodobé závazky
IV. Bankovní úvěry a výpomoci
C. Ostatní pasiva
I. Časové rozlišení
II. Dohadné účty pasivní

Zdroj: Zpracováno dle [6]

**Vlastní kapitál** náleží vlastníku (vlastníkům) společnosti. Podíl vlastního kapitálu a kapitálu celkového indikuje nezávislost podniku, čím je podíl vlastního kapitálu vyšší, tím je podnik více nezávislý a má tedy vyšší i finanční jistotu. [8]

Vlastní kapitál podniku se skládá z těchto prvků: [5]

- **Základní kapitál** představuje souhrn jak peněžních, tak i nepeněžních vkladů společníků do podniku. Obchodní zákoník stanovuje minimální možnou výši základního kapitálu (u kapitálových společnostech) při založení společnosti. Výše ZK je zapisována do obchodního rejstříku.
- **Kapitálové fondy** jsou tvořeny emisním ážiem, tedy rozdílem mezi tržní a nominální hodnotou akcií. Dále do této skupiny patří dotace, dary, změny vkladů společníků, oceňovací rozdíly z přecenění majetku, oceňovací rozdíly z kapitálových účastí.
- **Fondy ze zisku** jsou tvořeny například rezervním fondem, který podniku napomáhá zvládnout nepříznivý průběh hospodaření. Do fondů ze zisku spadá také nedělitelný fond, statutární fond a ostatní fondy.
- **Výsledek hospodaření minulých let** tvoří neuhrazená ztráta nebo nerozdělený zisk z minulých let.
- **Výsledek hospodaření běžného období** tedy vykázaná ztráta nebo zisk běžného období.

**Cizí kapitál**, v rozvaze také označovaný jako cizí zdroje, je kapitál, který si společnost zapůjčila, tedy ho nevložil vlastník. O cizím kapitálu lze říci, že je to dluh společnosti,

který musí do určitého okamžiku splatit. Za poskytnutí tohoto kapitálu musí firma platit úroky a další výdaje, jako jsou například poplatky bance. Nicméně je cizí kapitál levnější než vlastní kapitál a platí, že krátkodobý cizí kapitál je levnější než dlouhodobý cizí kapitál. Cizí zdroje se dělí na: [7]

- **Rezervy** lze dále rozdělit na zákonné, tedy rezervy uznané zákonem jako náklad, které jsou vymezeny zákonem o rezervách, a ostatní rezervy. Mezi ostatní rezervy patří rezervy vytvářené za určitým účelem (investice, opravy) a rezervy obecné, které slouží na krytí rizik a ztrát z podnikání.
- **Dlouhodobý cizí kapitál** je takový cizí kapitál, pro který platí, že jeho platnost překračuje jeden rok. Do této skupiny spadají emitované dluhopisy, závazky k jiným podnikům, přijaté zálohy, směnky k úhradě a jiné dlouhodobé závazky.
- **Krátkodobý cizí kapitál** tvoří závazky se splatností kratší než jeden rok. Patří sem krátkodobé úvěry od dodavatelů, půjčky, nevyplacené platy, závazky k zaměstnancům a společníkům, neuhrazené pojištění a daně.
- **Bankovní úvěry** jsou závazky vůči bankovním institucím, mohou nabývat dlouhodobého nebo krátkodobého charakteru.

**Ostatní pasiva** stejně jako ostatní aktiva nemají na celku velký podíl a z analytického hlediska mají pouze malý význam. Mezi ostatní pasiva patří časové rozlišení a dohadné účty pasivní.

### 1.2.1.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je účetní výkaz, který je vystavován v ročních, nebo kratších intervalech a uchovává záznamy o pohybu výnosů a nákladů a celkového výsledku hospodaření. Při analyzování tohoto účetního výkazu je zkoumáno, jakým způsobem jednotlivé položky výkazu zisků a ztrát ovlivnily výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření je dělen do následujících skupin: [6]

- výsledek hospodaření provozní,
- výsledek hospodaření z finančních operací,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- výsledek hospodaření za účetní období,
- výsledek hospodaření před zdaněním.

Dříve byl také sledován mimořádný výsledek hospodaření, od roku 2016 se tato položka již nesleduje.

Nejpodstatnější část výsledku hospodaření je výsledek hospodaření z provozní činnosti, která udává schopnost společnosti vytvářet kladný hospodářský výsledek ze své hlavní činnosti. Velmi důležitá položka je také položka přidaná hodnota, kterou lze vypočítat sečtením obchodní marže a výkonů a následným odečtením výkonové spotřeby. [1]

### **1.2.1.3 Výkaz cash flow**

Výkaz cash flow neboli výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků lze najít ve výroční zprávě společnosti. Cash flow bilanční formou porovnává příjmy a výdaje podniku za dané období, tedy udává, jaké množství peněžních prostředků bylo společností vytvořeno a k čemu byly tyto prostředky využity. [6]

Výkaz o použití peněžních prostředků se dělí do tří úrovní: [3]

- Provozní cash flow udává produkci peněz v běžném provozu.
- Investiční cash flow odráží změny peněz vzhledem k investování.
- Finanční cash flow obsahuje hodnocení vnějšího financování.

Společnost Juta a.s. výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků nevystavuje a z tohoto důvodu v této práci není specifikován detailněji.

### **1.2.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Přehled o změnách vlastního kapitálu poskytuje údaje o snížení nebo zvýšení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. V přehledu je zapotřebí uvést využité zdroje a dividendy, které byly vyplacené. [5]

### **1.2.1.5 Příloha k účetní závěrce**

Příloha k účetní závěrce má za úkol dodat další informace, které výkaz zisků a ztrát, rozvaha nebo výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků neudávají, a detailněji vysvětlit údaje uvedené v účetních výkazech a umožnit tak uživateli vytvořit si lepší představu o finančním stavu společnosti. Příloha poskytuje uživatelům například údaje o účetní jednotce, jména a příjmení členů dozorčích a statutárních orgánů, informace o průměrném počtu zaměstnanců, účetních postupech a zásadách, důležité údaje o majetku a závazcích společnosti, vydaných akciích, půjčkách, úvěrech a dalších plnění, údaje o transakcích provedených mezi účetní jednotkou a spřízněnými osobami a další informace o dané společnosti. Tyto informace, které příloha k účetní závěrce poskytuje, jsou velice přínosné zejména pro externího analytika. [4] [5]

## **1.3 Metody finanční analýzy**

Finanční analýza zpravidla obsahuje dvě vzájemně propojené části. První je označována jako kvalitativní, neboli fundamentální analýza, druhá je označována jako kvantitativní neboli technická analýza. [4]

Metody finanční analýzy lze také rozdělit na metody elementární, tedy metody, které využívají základní funkce aritmetiky, a na vyšší metody, které pracují s komplikovanějšími matematicko-statistickými i nestatickými postupy. [8]

Mezi elementární metody technické analýzy patří: [7]

- analýza absolutních ukazatelů,

- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza cash flow,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,

### 1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

U tohoto typu analýzy jsou jako hlavní zdroj využívána data, která jsou uvedena v účetních výkazech. Tyto údaje jsou v absolutním vyjádření a předmětem zkoumání u nich jsou změny hodnoty ukazatelů v čase a také procentní neboli relativní změny. Relativní změny lze sledovat pomocí techniky procentního rozboru. [8]

Základním pilířem finanční analýzy je provedení **vertikální a horizontální analýzy**. Tyto dva typy dávají možnost najít souvislosti v absolutních záznamech účetních výkazů. U vertikální analýzy se jednotlivé položky dávají do vztahu k určité veličině, zatímco horizontální analýza zjišťuje změny veličiny ve vztahu k času, velmi často vzhledem k předchozímu účetnímu období. [3]

#### 1.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů je finančně-analytická technika, která porovnává změny ukazatelů v časové řadě buď mezi dvěma po sobě jdoucími účetními obdobími, nebo i mezi více lety. Jedná se tedy o techniku, pomocí které je zkoumáno, jak se jednotlivé položky výkazů vyvíjely v závislosti na čase. Analýza trendů vychází z údajů, které poskytuje rozvaha společnosti, výkaz zisku a ztrát, případně výroční zprávy. [2]

Při horizontální analýze rozvahy je možné použít indexy a diference. Zjištění indexu spočívá ve zjištění procentuální změny jednotlivých položek vzhledem k předchozímu účetnímu období. Diference vyjadřuje změnu jednotlivých položek (například rozvahy) v absolutních hodnotách. [3]

**Tabulka 3 Horizontální analýza - přehled**

Položka výkazu	Datum 1	Datum 2	Změna	
			tis. Kč	%

Zdroj: Zpracováno dle [6]

Tabulka číslo 3 znázorňuje horizontální analýzu pro dvě období, ve sloupci položka výkazu, jsou uvedeny názvy porovnávaných položek rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát. Ve sloupcích datum 1 a 2 jsou uvedené hodnoty jednotlivých položek, které jsou zaznamenány v daném výkazu pro daný rok. Levá část sloupce Změna v tabulce udává absolutní změnu hodnoty jednotlivých položek výkazu, zatímco pravá část sloupce udává změnu procentní.

Výpočet procentní změny: [7]

změna v% = ((běžné období – předchozí období)/předchozí období) · 100

### 1.3.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze neboli procentní analýze komponent se jednotlivé položky dávají do vztahu s určitou veličinou a je zjišťován podíl jednotlivých položek vzhledem k zvolené veličině představující celek. V případě analýzy rozvahy se jako veličina představující celek volí zpravidla celková bilanční suma. Vertikální analýza tedy zkoumá strukturu vybraných ukazatelů. U této struktury se počítá se změnou v čase. K zjištění, z kolika procent se jednotlivé položky podílí na celkové bilanční sumě, je využíván následující výpočet:  $P_i = (B_i / \sum B_i)$ . [2] [3]

kde:

- $P_i$  značí hledaný podíl jednotlivé položky na celku.
- $B_i$  značí hodnotu položky.
- $\sum B_i$  značí hodnotu veličiny představující celek (např. celkové bilance), suma položek  $B_i$ .

Pokud je zapotřebí analyzovat nějakou podpoložku bilanční sumy jako například vlastní kapitál, pak jako veličina představující celek je zvolen právě Vlastní kapitál a dále je zjišťován podíl jednotlivých položek Vlastního kapitálu na jeho celku. [3]

Zvolení sumy položek ( $B_i$ ) u výkazu zisků a ztrát není tak jednoznačné jako při vertikální analýze rozvahy a analytik by měl při rozhodování přihlížet na účel analýzy, avšak obvykle se jako veličina představující celek volí velikost tržeb. [7]

## 1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů neboli finančních fondů slouží v první řadě k analýze likvidity společnosti. Na fondy lze pohlížet jako na souhrn specifických absolutních ukazatelů zobrazujících aktiva nebo pasiva, jedná se tedy o rozdíl mezi specifickou položkou aktiv a pasiv. Analýza se především soustředí na čistý pracovní kapitál, ale je také možné ji využít jako nástroj pro zvolení vhodné metody financování aktiv společnosti. [6] [8]

### 1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál lze získat odečtením celkových krátkodobých závazků, tedy závazků se splatností mezi třemi měsíci a jedním rokem, od celkového oběžného majetku. Čistý pracovní kapitál představuje část finančních zdrojů, která je relativně volná a slouží jako finanční fond. Tento fond představuje část oběžných aktiv financovaných z dlouhodobého kapitálu, který byl vyhrazen pro financování běžné činnosti. [8]

Schopnost společnosti včas splácet své dluhy neboli solventnost je dána rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Likvidní společnost se vyznačuje převahou krátkodobého majetku nad krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál znamená pro společnost určitou jistotu a to v té formě, že i při neočekávané negativní události, která si



vyžádá vysoký výdej peněz, bude podnik i nadále schopen pokračovat ve své běžné činnosti. [7]

### **1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů je nečastěji používanou analýzou. Jeden z důvodů pro časté užití této analýzy je fakt, že vychází z veřejně dostupných informací, což umožňuje provedení analýzy i externím analytikům. Dalším důvodem častého využití poměrové analýzy je její schopnost pomoci uživateli vytvořit představu o finanční kondici společnosti v různých souvislostech. Společnost je složitým celkem, skládajícím se z mnoha vzájemně propojených částí, které se navzájem ovlivňují, z tohoto důvodu je právě důležité vidět podstatné souvislosti. K tomu je ovšem zapotřebí více než jeden ukazatel, proto se ukazatele spadající do poměrové analýzy rozdělují do několika skupin. Tyto skupiny vytvářejí takzvané soustavy ukazatelů. Poměrový ukazatel je dán poměrem jedné nebo více položek hlavních účetních výkazů k jiné položce nebo skupině položek. [3] [6]

**Poměrové ukazatele** lze rozdělit do následujících skupin: [8]

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele tržní hodnoty,
- provozní ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

#### **1.3.3.1 Ukazatele rentability**

Mezi nejvíce sledované ukazatele patří ukazatele rentability neboli výnosnosti, které slouží ke sledování efektivnosti určité činnosti. Ukazatele udávají poměr zisku z podnikatelské činnosti vzhledem k výši zdrojů, která musela být vynaložena pro jeho dosažení. Velmi obecně lze ukazatel rentability vyjádřit jako: zisk (čistý, upravený) / vložený kapitál. Při dosazování do čitatele a jmenovatele je nutné volit takové veličiny, které jsou ve smysluplné relaci. [2] [3]

##### **1.3.3.1.1 Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu**

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu zkráceně ROA (return on assets) vyjadřuje poměr zisku a celkových aktiv, které byly do podnikání vloženy nezávisle na zdrojích jejich financování. ROA lze počítat dvěma způsoby, a to buď dosazením EBIT(earnings before interest and taxes; zisk před odečtením úroků a daní) do čitatele anebo dosazením EAT (earnings after taxes; čistý zisk) zvýšeného o zdaněné úroky.[6][8] V prvním případě bude vzorec takovýto tvar:

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

Pokud je do čitatele dosazen EBIT, pak tento ukazatel umožňuje porovnání společností s odlišným úrokovým zatížením a daňovým prostředím.[6] V druhém případě bude vzorec vypadat takto:

$$ROA = \frac{(EAT + \text{zdaněné úroky})}{\text{celková aktiva}}$$

V tomto případě se jedná o klasické vyjádření rentability, které poměruje vložené prostředky nejen se ziskem, ale také s úroky, které jsou odměnou pro věřitele za zapůjčení kapitálu. [8]

#### **1.3.3.1.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu**

Pro zjištění rentability vlastního kapitálu se využívá ukazatel, který se označuje zkratkou ROE (return on equity). ROE vyjadřuje míru výnosnosti z vlastního kapitálu a je stěžejním ukazatelem pro investory. Tento ukazatel informuje investory o tom, zda jsou jejich investice efektivně zhodnocovány, tedy jestli výnos odpovídá riziku. Riziko pro investory spočívá v tom, že pokud by společnost špatně hospodařila, nebo dokonce zbankrotovala, mohli by o vložené investice přijít. Z tohoto rizika vyplývá, že vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí. ROE musí být vyšší než úroky, které by mohl investor získat, pokud by investoval jinde. [7]

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

#### **1.3.3.1.3 Ukazatel rentability tržeb**

Ukazatel rentability tržeb zkráceně ROS (return on sales) vyjadřuje poměr zisku vzhledem k tržbám. Za zisk je možné dosadit buď čistý zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo provozní zisk (EBIT). Volba závisí na účelu ukazatele. [8] Obecný tvar vzorce je:

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

#### **1.3.3.1.4 Ukazatel rentability nákladů**

Ukazatel rentability nákladů označovaný jako ROC (return on costs) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli ROS, to je zřejmé již z daného vzorce:

$$ROC = 1 - ROS$$

O ukazateli rentability nákladů lze říci, že čím je jeho hodnota nižší, tím je lepší hospodářský výsledek firmy, neboť na získání 1 Kč tržeb bylo zapotřebí vynaložit nižší náklady. [6]

Existuje velké množství odlišných výpočtů rentabilit, pro analytika je však vždy stěžejní uvědomění si, které ukazatele budou pro účely analýzy přínosné a jak správně zvolit jejich čitatele a jmenovatele. [3]

### **1.3.3.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity vyjadřují efektivnost společnosti při hospodaření s aktivy. Vedení společnosti by se mělo snažit, aby firma měla optimální množství aktiv. Nadbytek aktiv má za následek vznik zbytečných nákladů, naopak při jejich nedostatku může společnost přijít o příznivé podnikatelské příležitosti. U těchto ukazatelů je zapotřebí sledovat jejich stav a vývoj v souvislosti s oborem činnosti podniku. Ukazatel obvykle vyjadřuje vztah mezi aktivy a tržbami a to v podobě vázanosti aktiv, obratovosti aktiv nebo doby obratu aktiv. [3] [8]

#### **1.3.3.2.1 Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv informuje o počtu obrátek aktiv za určité období. Tento ukazatel (zjištěný jako oborový průměr) by měl být nižší než ukazatel vázanost celkových aktiv, pokud tomu tak není, vedení společnosti by mělo buď zvýšit tržby, nebo prodat část aktiv. [7]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

#### **1.3.3.2.2 Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob udává, jaká je průměrná doba (počet dní), po kterou je oběžný majetek vázán ve formě zásob, než dojde k jeho spotřebě nebo prodeji. Tento ukazatel je u zásob určených k prodeji také ukazatelem likvidity a to z toho důvodu, že vyjadřuje časový interval, za který se zásoby transformují na peníze nebo pohledávku. Na rozdíl od obratu zásob je žádoucí, aby doba obratu zásob byla co nejkratší. [7]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

#### **1.3.3.2.3 Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek představuje průměrnou dobu, za jakou jsou pohledávky spláceny společností, a tedy jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Tento ukazatel je vyjádřen poměrem obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na fakturu. Udává průměrný počet dní, za které podnik inkasuje platby za tržby, které již provedl. Doba obratu pohledávek by neměla být delší než běžná doba splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek delší, znamená to, že obchodní společníci nesplácejí své závazky vůči danému podniku včas. To může vést k finančním problémům především u menších společností, a proto by vedení podniku, pokud tento stav přetrvává, mělo zavést potřebná opatření pro urychlení inkasa. [6] [8]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

#### 1.3.3.2.4 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků představuje průměrnou dobu, za kterou společnost proplácí faktury svým dodavatelům, tedy jak dlouho tuto platbu odkládá. Aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy společnosti, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, nicméně tento ukazatel může sloužit potenciálním věřitelům jako indikátor morálky podniku v dodržování obchodní úvěrové politiky. [6]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

#### 1.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Společnosti jsou financovány dvěma typy zdrojů a to vlastními zdroji a cizími zdroji. V reálné ekonomice není v podstatě možné, aby byl podnik financován pouze jedním z uvedených způsobů, ale v naprosté většině případů je financován kombinací obou. Ze zákona je dána minimální hranice vlastních zdrojů neboli vlastního kapitálu a tím se vylučuje možnost financování společnosti pouze cizím kapitálem. Důležitým aspektem pro úspěšnou společnost je jak zvolení optimální výše celkového kapitálu, tak i stanovení jeho struktury, tedy nalezení vhodného vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Tento vztah sledují právě ukazatele zadluženosti [6]

Vysoká zadluženost společnosti nemusí být nutně indikátorem špatného hospodaření podniku. Pokud firma správně pracuje, může tato finanční páka zvyšovat výnosnost vlastního kapitálu. [3]

Nejpodstatnější pohledy na kapitálovou strukturu podle zainteresovanosti jsou pohledy vlastníků a věřitelů. Pro věřitele udává velikost podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu výši rizika. Vyšší podíl cizího kapitálu pro ně znamená i vyšší riziko. Prohlubování dluhu společnosti a zvyšování rizika nesplácení závazků zvyšuje riziko věřitelů a v takovém případě věřitelé obvykle požadují i vyšší úroky. Z pohledu vlastníků společnosti se vzrůstajícím podílem roste i rizikovost akcií. [6]

##### 1.3.3.3.1 Ukazatel věřitelského rizika

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří ukazatel věřitelského rizika neboli **debt ratio**. Tento ukazatel udává celkovou zadluženost společnosti a je vyjádřen poměrem celkového cizího kapitálu k celkovým aktivům. U tohoto ukazatele věřitelé preferují nízké hodnoty, neboť čím vyšší je jeho hodnota, tím je i vyšší věřitelské riziko. Při hodnocení tohoto ukazatele je zapotřebí na ukazatel pohlížet v souvislosti s celkovou rentabilitou a strukturou cizího kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 30-60%. Tato hodnota je však závislá na daném odvětví. [4] [6]

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

### 1.3.3.3.2 Koeficient samofinancování

Doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika se nazývá koeficient samofinancování neboli **equity ratio**, který je vyjádřen poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Součet debt ratio a equity ratio je přibližně roven jedné. Stejně jako debt ratio i tento ukazatel informuje a skladbě kapitálu. Equity ratio udává finanční nezávislost společnosti. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím nižší je finanční závislost společnosti. [7]

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

### 1.3.3.3.3 Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti neboli debt-equity ratio je ukazatel, který vyjadřuje poměr vlastního a cizího kapitálu podniku. Koeficient zadluženosti roste se zvyšujícím se cizím kapitálem. Často se také užívá převrácená hodnota tohoto ukazatele, která vyjadřuje míru finanční samostatnosti podniku. Pokud se analytik rozhodně využít tento ukazatel, měl by k cizímu kapitálu přičíst také aktiva, která má společnost pořízená na leasing. [8]

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### 1.3.3.3.4 Ukazatel úrokového krytí

K zjištění únosnosti dluhového zatížení slouží ukazatel úrokového krytí, který je dán poměrem zisku (EBIT) k nákladovým úrokům. Zisk z vypůjčeného cizího kapitálu by měl pokrýt cenu za jeho vypůjčení, tedy úroky. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát zisk z cizího kapitálu převyšuje úroky, které jsou spláceny za jeho vypůjčení. Hodnota jedna u tohoto ukazatele znamená, že zisk pokryl pouze úroky, tedy v podstatě nepřinesl akcionářům žádný zisk. [6] [8]

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

### 1.3.3.4 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita se může vztahovat buď k nějaké složce majetku podniku, anebo přímo k podniku jako takovému. Likvidita vztahující se ke složce majetku vyjadřuje schopnost složky přeměnit se na peněžní prostředky v co nejkratším čase a s co nejmenší ztrátou hodnoty. Likvidita podniku vyjadřuje schopnost společnosti uhradit včas své dluhy. [6]

Mezi likviditou a solventností existuje určitá podmíněnost. Solventnost společnosti je podmíněna vlastněním majetku ve formě peněz, nebo majetku, který je schopen se pohotově přeměnit na peněžní prostředky. Zkráceně je možné říci, že likvidita je podmínkou solventnosti. [7]

Likvidita společnosti by měla být optimálně vyvážená. Podnik, který není dostatečně likvidní, není schopen plnit své závazky. Naopak pokud je míra likvidity podniku přespříliš vysoká, snižuje se rentabilita a to z toho důvodu, že finance jsou vázány ve formě

likvidních aktiv, která výrazným způsobem nepřispívají k zhodnocování prostředků vložených do podnikání. [6]

#### **1.3.3.4.1 Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita neboli cash ratio znázorňuje schopnost společnosti uhradit své právě splatné dluhy. Tato likvidita je také označována jako likvidita prvního stupně a to z toho důvodu, že představuje nejužší vyhrazení likvidity. Do čitatele patří pouze hotovost, peníze na běžném účtu a ekvivalenty hotovosti. Lze se setkat s teoriemi, které do čitatele při výpočtu okamžité likvidity peněžní ekvivalenty nezahrnují. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí hodnot 0,9 – 1,1. V České republice bývá dolní hranice posouvána až na 0,6. Podle ministerstva průmyslu a obchodu je likvidita zajištěna, pokud je hodnota okamžité likvidity vyšší než 0,2. Tato hranice je však kritická. [6] [7]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{závazky s okamžitou splatností}}$$

#### **1.3.3.4.2 Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita, quick ratio, likvidita druhého stupně nebo také acid test, je ukazatel, jehož hodnota by v zájmu zachování likvidity i rentability společnosti měla být jedna. Vyšší hodnota znamená vyšší likviditu společnosti, ale nižší rentabilitu. To je příhodné pro věřitele podniku, nikoliv však pro jeho akcionáře a vedení. [6] [8]

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

#### **1.3.3.4.3 Běžná likvidita**

Běžná likvidita neboli current ratio, je také označována jako likvidita třetího stupně. Tento ukazatel udává, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy, a tedy do jaké míry by byl schopen uspokojit své věřitele, pokud by veškerý svůj oběžný majetek v určitém okamžiku transformoval na peníze. Vyšší hodnota znamená vyšší platební schopnost společnosti. Tento ukazatel by se měl pohybovat mezi hodnotami 1,5 – 2,5. Běžná likvidita nebere v potaz strukturu krátkodobých závazků ani míru likvidity jednotlivých položek oběžných aktiv a tím dochází ke zkreslení jeho vypovídací hodnoty. [6]

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

### **1.3.4 Analýza soustav ukazatelů**

Jak lze vyčíst z předchozích částí této práce, finanční analýza poskytuje celou řadu ukazatelů, které slouží k zjištění finanční kondice společnosti. Tyto ukazatele však mají vypovídající schopnost sniženu tím, že se zaměřují pouze na určitou část činnosti podniku. Z tohoto důvodu byla vyvinuta metoda spočívající ve vytváření soustav ukazatelů, jejichž úkolem je charakterizování celkového finančního zdraví společnosti. [8]

### 1.3.4.1 Bankrotní model

Účelem těchto modelů je odhalení hrozby bankrotu společnosti, ke kterému by mohlo dojít v blízké budoucnosti. Tyto modely byly vyvinuty na základě zkoumání reálných dat společností, které postihl bankrot, nebo naopak prosperovaly dobře. Existence těchto modelů je dána předpokladem, že společnosti, kterým hrozí bankrot, vykazují určité symptomy již léta před potenciálním bankrotem. [8]

#### 1.3.4.1.1 Altmanův model

Tento bankrotní model, který je také nazývaný Altmanův index finančního zdraví společnosti, byl vytvořen profesorem Edwardem Altmanem v roce 1968 za účelem predikce potenciálního bankrotu společnosti. Tato diskriminační analýza se vyznačuje jednoduchostí výpočtu, který spočívá v sečtení hodnot vybraných poměrových ukazatelů. Těmto ukazatelům je přiřazena určitá váha a to na základě toho, zda je společnost, pro kterou je tato diskriminační analýza prováděna, veřejně obchodovatelná na burze či nikoliv. [3]

K výpočtu Altmanova indexu je zapotřebí pět následujících ukazatelů: [6]

- pracovní kapitál/celková aktiva ( $X_1$ ),
- výnosnost čistých aktiv ( $X_2$ ),
- zisk před zdaněním a úroky/aktiva celkem ( $X_3$ ),
- tržní hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota závazků ( $X_4$ ),
- tržby/celková aktiva ( $X_5$ ).

U společností, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, je Altmanův index označován jako Z počítán takto: [2]

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Podle výsledné hodnoty indexu Z se společnosti řadí do tří skupin. Společnosti, u kterých je hodnota Z nižší než 1,81, se řadí do skupiny, u které se vykytují významné finanční problémy spojené s možností bankrotu firmy. O společnostech s hodnotou Altmanova indexu v intervalu od 1,81 do 2,98 nelze říci, že se jedná o firmu prosperující ani o firmu, která by byla ohrožena bankrotem. Z tohoto důvodu se interval označuje jako šedá zóna. Aby bylo možné podnik označit za prosperující, musí být hodnota Altmanova indexu větší než 2,98. [2]

U ostatních podniků se výpočet liší ve vahách ukazatelů. Výpočet Z indexu pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, má tvar: [6]

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

Další odlišnost je také v interpretaci výsledků. Zóna bankrotu se nachází pod hodnotou 1,2. Interval od 1,2 po 2,9 představuje šedou zónu. Společnosti s hodnotou Z vyšší než 2,9 se nacházejí v zóně prosperity. [6]

### 1.3.4.2 Bonitní model

Bonitní neboli diagnostické modely mají za úkol určit, jaké je finanční zdraví společnosti, a podat informace o tom, jak si společnost vede v porovnání s ostatními společnostmi ze stejného odvětví. Tyto modely vycházejí z velké části z teoretických poznatků a spočívají v komparaci společností ze stejného oboru podnikání. Pomocí účelově vybraných ukazatelů jsou diagnostické modely schopné ohodnotit firmu jedním syntetickým ukazatelem. Vytvoření tohoto modelu si vyžaduje určení rozsahu a náplně ukazatelů, zvolení firem, které budou sloužit k porovnání a také vybrat vhodnou komparativně-analytickou nebo matematicko-statistickou metodu. [8]

#### 1.3.4.2.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

*Jde o soustavu ukazatelů koncipovanou tak, aby bylo možné tuto analýzu využít v jakémkoliv podniku bez ohledu na jeho velikost. Dává možnost velmi jednoduchým způsobem ověřit rychlým testem fungování podniku. Tato soustava byla vytvořena v podmínkách České republiky, takže je možné říct, že bude bez zkreslení jiným ekonomickým prostředím poskytovat spolehlivé výsledky.* [6, str. 76]

Tento typ bilanční analýzy je rozdělen do třech úrovní podle své složitosti. První dvě úrovně Douchovy bilanční analýzy vychází pouze z analýzy výkazu zisku a ztrát a také z analýzy rozvahy. Nejkomplexnější třetí úroveň této analýzy přidává do svých výpočtů také určité ukazatele peněžních toků. Bilanční analýzy jsou označovány římskými číslicemi I-III, kde III představuje úroveň nejsložitější s využitím cash flow ukazatelů. [6]

**Bilanční analýza II.** je místo čtyřmi ukazateli, jak tomu je u první úrovně, tvořena ukazateli sedmnácti. Z těchto sedmnácti ukazatelů jsou vypočítány čtyři dílčí ukazatele, které hodnotí společnost ve stejných směrech, jak tomu je u úrovně I. Každý z dílčích ukazatelů je vypočítán pomocí třech až pěti ukazatelů z původních sedmnácti. Každý z těchto sedmnácti ukazatelů je sestaven takovým způsobem, aby byla pro podnik žádoucí jeho vysoká hodnota. Bilanční analýza II. se dá také považovat za rychlý způsob analýzy, ale její přesnost je na mnohem vyšší úrovni než je tomu u Bilanční analýzy I. [6]

#### Ukazatele stability:

- $S1 = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva}$ ,
- $S2 = (2 * \text{vlatní kapitál}) / \text{stálá aktiva}$ ,
- $S3 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$ ,
- $S4 = \text{celková aktiva} / (5 * \text{krátkodobé dluhy})$ ,
- $S5 = \text{celková aktiva} / (15 * \text{zásoby})$ .

Celkový ukazatel stability se poté vypočítá jako vážený průměr ukazatelů S1 až S5.

$$S = \frac{(2 * S1 + S2 + S3 + S4 + 2 * S5)}{12}$$



**Ukazatele likvidity:**

- $L1 = (2 * \text{finanční majetek}) / \text{krátkodobé dluhy}$ ,
- $L2 = ((\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}) / \text{krátkodobé dluhy}) / 2,17$ ,
- $L3 = (\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé dluhy}) / 2,5$ ,
- $L4 = (\text{pracovní kapitál} / \text{pasiva celkem}) * 3,3$ .

$$L = \frac{(5 * L1 + 8 * L2 + 2 * L3 + L4)}{17}$$

**Ukazatele aktivity:**

- $A1 = (0,5 * \text{tržby celkem}) / \text{pasiva celkem}$ ,
- $A2 = (0,25 * \text{tržby celkem}) / \text{vlastní kapitál}$ ,
- $A3 = (4 * \text{přidaná hodnota}) / \text{tržby celkem}$ .

$$A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3}$$

**Ukazatele rentability:**

- $R1 = (10 * \text{EAT}) / \text{přidaná hodnota}$ ,
- $R2 = (8 * \text{EAT}) / \text{vlastní kapitál}$ ,
- $R3 = (20 * \text{EAT}) / \text{pasiva celkem}$ ,
- $R4 = 40 * \text{EAT} / (\text{tržby} + \text{výkony})$ ,
- $R5 = (1,33 * \text{provozní VH}) / (\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})$ .

$$R = \frac{(3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5)}{17}$$

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$$

Při výpočtu celkového ukazatele byly záměrně nejvyšší hodnoty zvoleny u rentability a likvidity. Výsledky celkového ukazatele jsou hodnoceny dle tabulky číslo 4.

**Tabulka 4 Hodnocení bilanční analýzy II.**

Pokud $C > 1$	Firma je bonitní
Pokud $1 > C > 0,5$	Šedá zóna
Pokud $C < 0,5$	Špatná finanční kondice

Zdroj: Zpracováno dle [6]

## 2 Představení společnosti JUTA a. s.

V této části práce je představen zvolený podnik JUTA a.s. V první části této kapitoly jsou uvedeny základní údaje společnosti. Druhý úsek obsahuje informace o historii a předmětu podnikání firmy JUTA.

### 2.1 Základní údaje

Následující tabulka obsahuje základní informace o výrobní společnosti Juta a.s.

Tabulka 5 Základní informace

<b>Obchodní firma:</b>	JUTA a.s.
<b>Sídlo:</b>	Dukelská 417, 544 01 Dvůr Králové nad Labem
<b>Identifikační číslo:</b>	455 34 187
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Statutární ředitel:</b>	Ing. JIŘÍ HLAVATÝ, dat. nar. 29. července 1948
<b>Členové správní rady:</b>	Ing. JIŘÍ HLAVATÝ, dat. nar. 29. července 1948
<b>Akcie:</b>	1 ks akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 343 589 000,- Kč
<b>Základní kapitál</b>	343 589 000,- Kč

Zdroj: Zpracováno dle [11]

### 2.2 Historie společnosti JUTA a.s.

Kořeny této společnosti sahají až do 19. století. Továrna k produkci přize, tkanin, pytlů, vázacích motouzů a lan využívala přírodní materiály, a to jutu a len. Roku 1920 členské podniky v Československé republice založily ústřední JUTA, spol. s.r.o., Praha, které sloužilo k řízení jutařské výroby ČSR.

Necelé tři roky po 2. světové válce byla JUTA podobně jako většina podniků znárodněna a vznikla tak společnost JUTA. V těchto letech došlo k změně struktury podniku, nastalo sjednocování výrobních procesů, byly připojeny některé závody s konopnou a sisálskou výrobou a určité závody byly buď vyčleněny, nebo úplně zrušeny. Roku 1949 byl změněn název společnosti na JUTA, národní podnik, Dvůr Králové nad Labem, jehož ústředí se na přelomu 50. a 51. roku minulého století přesunulo do Dvora Králové nad Labem.

Po nástupu nového režimu byla firma privatizována Ing. Jiřím Hlavatým a 1. května roku 1992 byla firma zapsána do obchodního rejstříku jako JUTA a.s.

V 80. letech 19. století společnost postupně přechází z přírodních materiálů na polymery, a to hlavně na polyetylen a polypropylen. Nyní (9. 1. 2016) je až 98 % produktů společnosti vyráběno ze syntetických materiálů.

Firma je tvořena 14 závody a zaměstnává okolo 2200 pracovníků. Přes 80% produktů je vyváženo do zahraničí, včetně Asie, Ameriky i Austrálie. Z evropských zemí to jsou například Německo, Velká Británie nebo Francie. Společnost JUTA a.s. patří mezi největší výrobce technických a průmyslových textilií v ČR.

## 2.3 Předmět podnikání

JUTA a.s. je vedena jako subjekt bez omezení činnosti, nicméně hlavní činností společnosti je výroba ostatních technických a průmyslových textilií. Podnik je podle klasifikace ekonomických činností zařazen do skupiny C – Zpracovatelský průmysl.

Tabulka 6 Předměty podnikání společnosti Juta a.s.

### Předmět podnikání:

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování.
- Silniční motorová doprava - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí.
- Truhlářství, podlahářství.
- Obráběčství.
- Zámečnictví, nástrojařství.
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.
- Hostinská činnost.
- Výroba elektřiny.

Zdroj: [11]

Společnost je oprávněna vyrábět a prodávat: [11]

- tkaniny,
- izolační folie proti spodním tlakovým vodám, vlhkosti a to s použitím i při výstavbě skládek komunálního a průmyslového odpadu,
- velkoobjemové vaky,
- podstřešní folie pro izolaci a větrání půdních prostorů,
- tkané a netkané geotextilie pro zpevňování silnic, dálnic a pro konstrukci zelených střech,

- syntetický trávnik,
- tkané a pletené pytle,
- motouzy a
- sítě na balení slámy, siláže a sena.

## **3 Finanční analýza**

Tato finanční analýza byla provedena z pohledu externího analytika a vychází tedy pouze z veřejně dostupných informací. Externí analýzy jsou často využívány například bankami, které se o jejich výsledky opírají při rozhodování o poskytnutí úvěru dané společnosti. Tento typ analýzy poskytuje cenné informace také investorům, a to jak současným, tak i potenciálním, dále obchodním partnerům, jako jsou dodavatelé a odběratelé nebo také zaměstnancům.

V této práci je sledován vývoj společnosti v letech 2012 až 2014.

### **3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

V této části finanční analýzy podniku Juta a.s. je provedena analýza absolutních ukazatelů. Jako první byla provedena analýza trendů neboli horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát, následně byla provedena vertikální analýza, a to také jak rozvahy, tak i výkazu zisku a ztrát.

V této části práce lze nalézt tabulky pouze s vybranými položkami, tabulky v plném rozsahu jsou přiloženy v přílohách.

#### **3.1.1 Analýza trendů**

Horizontální analýza poskytuje přehled o vývoji jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát v čase, a to jak v absolutních hodnotách, tak i v procentním vyjádření. Hlavní položky, které byly při horizontální analýze sledovány, jsou celková aktiva a celková pasiva, respektive jejich dílčí části. Dlouhodobý majetek a oběžná aktiva u aktiv a cizí zdroje a vlastní kapitál u pasiv. Jako první byla analyzována aktiva, následně pasiva a v závěru této části byl analyzován výkaz zisku a ztrát. Absolutní hodnoty v tabulkách jsou udávány tisíci.

##### **3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv**

V této části je provedena horizontální analýza aktiv za období 2012 až 2014. Nejprve je zkoumán vývoj aktiv za rok 2013, zaznamenané změny jsou uvedeny v tabulce číslo 7. V tabulce číslo 8 jsou zachyceny změny aktiv společnosti, které nastaly v průběhu roku 2014. Tabulky číslo 7 a 8 obsahují pouze vybrané položky. Analýza v plném rozsahu se nachází v příloze číslo 1 pro rok 2013 a v příloze číslo 2 pro rok 2014. V závěru této části se nachází graf číslo 1, který zachycuje vývoj dlouhodobých a oběžných aktiv za sledované období.

**Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv 2012/2013 – vybrané položky**

Položky aktiv		31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
				tis. Kč	%
	<b>Aktiva celkem</b>	4 956 282	4 734 656	221 626	4,68
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	-	-		
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	2 091 131	2 274 867	-183 736	-8,08
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	94	197	-103	-52,28
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 071 854	2 257 004	-185 150	-8,2
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	19 185	17 666	1 519	8,59
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	2 844 869	2 441 402	403 467	16,53
C. I.	Zásoby	1 276 065	1 201 015	75 050	6,25
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	-	-		
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 235 820	1 091 612	144 208	13,21
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	332 984	178 774	154 210	86,26
D.	<b>Ostatní aktiva</b>	20 282	18 387	1 895	10,31
D. I.	Časové rozlišení	20 282	18 387	1 895	10,31

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Tabulka číslo 7 znázorňuje horizontální porovnání položek aktiv mezi 31. 12. 2012 a 31. 12. 2013. Sloupec Změna udává, jak se položky aktiv 2013 změnily vzhledem k roku 2012. Levá část sloupce vyjadřuje změnu absolutní, pravá část pak změnu procentuální.

V těchto letech se aktiva společnosti zvýšila o 4,68 % tedy o 221 626 tis. Kč. Došlo k poměrně výrazné změně struktury aktiv. Hodnota dlouhodobého majetku poklesla o 8,08 % tedy o 183 736 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn zejména snížením dlouhodobého hmotného majetku, a to o více než 185 mil. Kč. Největší vliv na toto snížení, měla položka oceňovací rozdíl k nabytému majetku, která se z 147 800 tis. Kč klesla na 0 Kč. Tento oceňovací rozdíl k nabytému majetku vznikl v roce 1999 sloučením společností Juta a.s. se společností JUTAPLAST a.s. a to rozdílem mezi účetní hodnotou majetku a jeho znaleckým oceněním. V roce 2013 byl tento oceňovací rozdíl k nabytému majetku kompletně odepsán.

Naopak hodnota oběžných aktiv výrazně stoupla zejména nárůstem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Krátkodobé pohledávky vzrostly o 13,21 %, což představuje 144 208 tis. Kč. Největší podíl na navýšení krátkodobých pohledávek mají pohledávky z obchodních vztahů, jejichž nárůst přesáhl 140 mil. Kč. Nárůst pohledávek z obchodních vztahů byl způsoben navýšením odbytu společnosti. Nejvýznamnější pohledávky má společnost JUTA a.s. za společnostmi Juta UK, UK HD a Juta Holand. K těmto pohledávkám ve výši 6 118 tis. Kč byla vytvořena opravná položka ve výši 960 tis. Kč.

Společnost vytvořila 100% opravnou položku na dlouhodobou pohledávku k firmě JUTA Beheer z důvodu rizika nesplácení. Tato půjčka v celkové nominální hodnotě činila 10 284 tis. Kč.

Krátkodobý finanční majetek vzrostl navýšením peněz na bankovních účtech společnosti o 154 210 tis. Kč. K 31.12 2013 činilo aktivní časové rozlišení 20 282 tis. Kč. Tato částka je tvořena zejména náklady příštích období v celkové hodnotě 9 972 tis. Kč, v které je obsaženo především pojištění majetku. Dále je časové rozlišení tvořeno komplexními náklady příštích období v celkové výši 9 321 tis. Kč a příjmy příštích období v hodnotě 989 tis. Kč. V loňském roce byla úroveň časového rozlišení 18 387 tis. Kč. Oběžná aktiva tedy vzrostla o 16,53 %, což představuje 403 467 tis. Kč.

**Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv 2013/2014 – vybrané položky**

Položky aktiv		31. 12. 2014	31. 12. 2013	Změna	
				tis. Kč	%
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 640 606</b>	<b>4 956 282</b>	<b>684 324</b>	<b>13,8</b>
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	-	-		
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 459 427</b>	<b>2 091 131</b>	<b>368 296</b>	<b>17,61</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	102	94	8	8,51
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 439 641	2 071 854	367 787	17,75
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	19 684	19 185	499	2,6
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>3 156 603</b>	<b>2 844 869</b>	<b>311 734</b>	<b>10,96</b>
C. I.	Zásoby	1 349 057	1 276 065	72 992	5,72
C II.	Dlouhodobé pohledávky	-	-		
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 491 395	1 235 820	255 575	20,68
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	316 151	332 984	-16 833	-5,06
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>24 576</b>	<b>20 282</b>	<b>4 294</b>	<b>21,17</b>
D. I.	Časové rozlišení	24 576	20 282	4 294	21,17

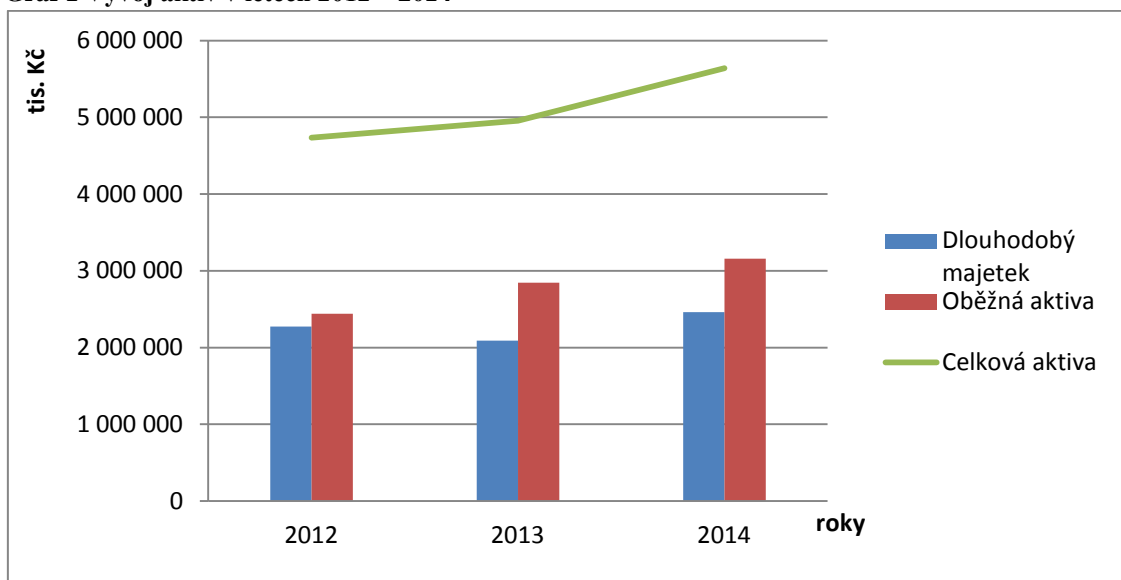
**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Z tabulky Horizontální analýza aktiv 2013/2014 – vybrané položky je možné vyčíst, že společnost nadále navyšovala svá aktiva mnohem výrazněji, než tomu bylo v roce 2013. Za rok 2014 se celková hodnota aktiv společnosti zvýšila o 13,8 %, tedy o 684 324 tis. Kč. Tento nárůst byl téměř třikrát větší než v roce 2013. Na zvýšení celkových aktiv měla z dlouhodobého majetku největší vliv položka dlouhodobý hmotný majetek, která se zvýšila téměř o 18 %, což představuje 367 787 tis. Kč.

Z celkové horizontální analýzy aktiv pro období 2013/2014 uvedené v příloze lze vyčíst, že došlo k navýšení téměř všech podpoložek dlouhodobého hmotného majetku. Nejvýznamnější nárůst byl zaznamenán u položky poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek, jejíž hodnota vzrostla ze 789 tis. Kč na 146 816 tis. Kč. Dále pak společnost navýšila svá aktiva ve formě staveb, a to o téměř 12 %, konkrétně o 111 806 tis. Kč. Jednalo se o dvě skladové haly a jednu halu výrobní. Společnost v tomto roce také zakoupila řadu nových strojů a výrobních zařízení. Nejvýznamnějšími přírůstky, které spadají do kategorie stroje a zařízení, bylo 6 skřípcových stavů v hodnotě 31 056 tis. Kč, extruzní linka Macchi 2 v hodnotě 22 481 tis. Kč, 5 kusů tkalcovských stavů v celkové hodnotě 25 715 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého hmotného majetku, které přesáhly 40 000 Kč a byly zúčtované do nákladů, činily celkově 219 381 tis. Kč oproti roku 2013, kdy činily 201 288 tis. Kč.

Významný podíl na nárůstu oběžných a i celkových aktiv měl nárůst krátkodobých pohledávek o více než 20 %. Tento nárůst byl zapříčiněn zejména zvýšením pohledávek z obchodních vztahů vlivem navýšení prodeje výrobků na fakturu. Oběžná aktiva v tomto období vzrostla o 311 734 tis. Kč (10,96 %), dlouhodobý majetek o 368 296 tis. Kč (17,61 %). Hodnota celkových aktiv k 31. 12. 2014 dosahovala 5 640 606 tis. Kč.

**Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2012 – 2014**



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Graf číslo 1 představuje vývoj dlouhodobých a oběžných aktiv společnosti v období 2012 – 2014. Na grafu je možné sledovat jak rostoucí trend celkových aktiv, tak i aktiv oběžných. Za účetní období trvající do 31. 12. 2013 došlo k mírnému snížení dlouhodobého majetku, nicméně nárůst oběžných aktiv byl více než dvakrát takový. Společnost tedy v těchto letech vykazovala rostoucí trend celkových aktiv.

### **3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv**

V této podkapitole je pomocí horizontální analýzy zkoumán vývoj pasiv společnosti Juta a.s. v letech 2012-2014. Jako první je zkoumán vývoj pasiv v období od 31. 12. 2012 do 31. 12. 2013. V tabulce číslo 9 jsou uvedeny pouze vybrané položky, kompletní výsledky pro toto období jsou uvedené v příloze číslo 3. Výsledky horizontální analýzy pasiv pro rok 2014 se nachází v příloze číslo 4. Nejpodstatnější položky jsou uvedené v tabulce Horizontální analýza pasiv 2013/2014 – vybrané položky. V závěru této části se nachází 2. graf, který zachycuje vývoj vlastního a cizího kapitálu ve sledovaném období.



**Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv 2012/2013 – vybrané položky**

Položky pasiv		31. 12. 2013	31.12 2012	Změna	
				v tis. Kč	%
	Pasiva celkem	4 956 282	4 764 656	191 626	4,02
A.	Vlastní kapitál	3 721 207	3 694 031	27 176	0,74
A. I.	Základní kapitál	343 589	343 589	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	1 707 312	1 705 792	1 520	0,09
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	92 929	93 040	-111	-0,12
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 488 613	1 441 819	46 794	3,25
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	88 764	109 790	- 21 026	-19,15
B.	Cizí zdroje	1 222 918	1 026 968	195 950	19,08
B. I.	Rezervy	216	542	-326	-60,15
B. II.	Dlouhodobé závazky	180 134	204 952	-24 818	-12,11
B. III.	Krátkodobé závazky	1 042 568	757 605	284 963	37,61
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	63 869	-63 869	-100
C	Ostatní pasiva	12 157	13 658	-1 501	-10,99
C. I.	Časové rozlišení	12 157	13 658	-1 501	-10,99

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Za období mezi 31. 12. 2012 a 31. 12. 2013 došlo k nárůstu pasiv o 191 626 tis. Kč, tedy o 4,02 %. Společnost Juta a.s. v tomto období navýšila cizí kapitál o 19,08 %. Na tomto navýšení měla hlavní podíl podpoložka krátkodobých závazků závazky z obchodních vztahů, která vzrostla více než o 225 mil. Kč. Tento nárůst je spojený s navýšením výkonů, a tedy i výkonové spotřeby. Krátkodobé závazky byly navýšeny o 37,61 %, což představuje oproti minulému roku navýšení o 284 963 tis. Kč. Na druhou stranu společnost splatila část svých dlouhodobých závazků a snížila jejich výši z 204 952 tis. Kč na 180 134 tis. Kč, což představuje více než 12% snížení. Tyto dlouhodobé závazky jsou tvořeny zejména odloženým daňovým závazkem. Další dlouhodobý závazek společnosti, evidovaný k 31. 12. 2013 ve výši 105 tis. Kč, je závazek vůči stavebnímu bytovému družstvu na bytovou jednotku 2+1. Tento závazek je ve formě úvěru vůči KB a je v měsíčních intervalech snižován. Dále se podniku podařilo splatit veškeré bankovní úvěry a výpomoci, které v předchozím období činili 63,869 mil. Kč.

V tomto období došlo také k zdatelnému poklesu výsledku hospodaření za běžné období a to téměř o 20 %. Tento pokles byl způsoben ztrátou ze zajištění kurzu koruny a byl tolik zdatelný, neboť 80 % dodavatelů i odběratelů jsou zahraniční podniky. Díky nárůstu výsledku hospodaření minulých let o 3,25 % celkový vlastní kapitál neklesl, naopak nepatrně vzrostl, a to o 0,74 %.

**Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv 2013/2014 – vybrané položky**

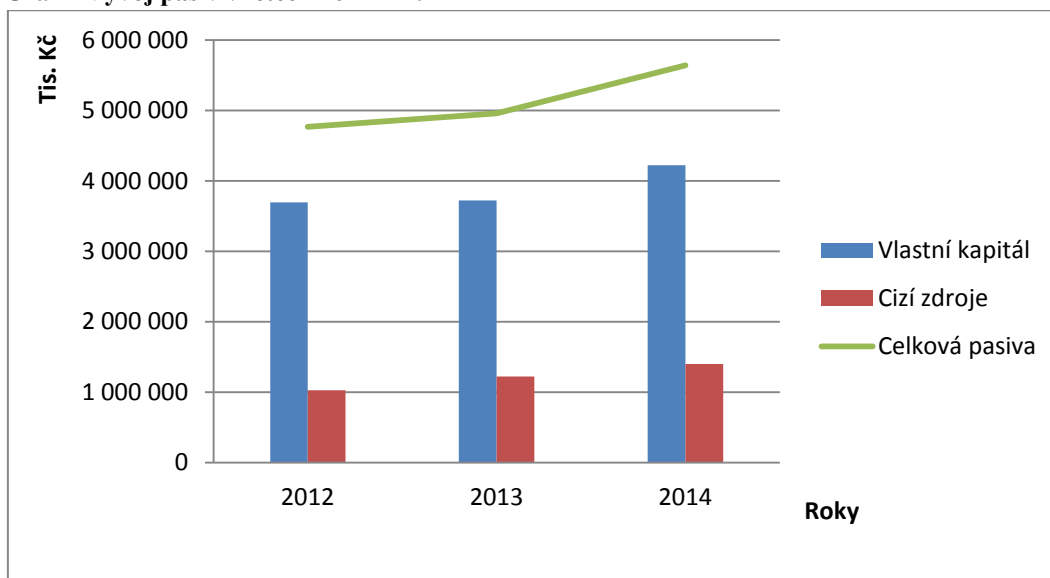
Položky pasiv		31. 12. 2014	31.12 2013	Změna	
				v tis. Kč	%
	Pasiva celkem	5 640 606	4 956 282	684 324	13,81
A.	Vlastní kapitál	4 219 205	3 721 207	497 998	13,38
A. I.	Základní kapitál	343 589	343 589	0	0

A. II.	Kapitálové fondy	1 707 808	1 707 312	496	0,03
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	93 616	92 929	687	0,74
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1 513 830	1 488 613	25 217	1,69
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	560 362	88 764	471 598	531,29
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 400 473</b>	<b>1 222 918</b>	<b>177 555</b>	<b>14,52</b>
B. I.	Rezervy	11 907	216	11 691	5412,5
B. II.	Dlouhodobé závazky	188 250	180 134	8 116	4,51
B. III.	Krátkodobé závazky	1 211 316	1 042 568	168 748	16,19
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
<b>C</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>9 928</b>	<b>12 157</b>	<b>-2 229</b>	<b>-18,34</b>
C. I.	Časové rozlišení	9 928	12 157	-2 229	-18,34

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

V následujícím roce došlo k extrémnímu nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období, a to o 531,29 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se tedy navýšil z 88 764 tis. Kč na hodnotu přesahující 560 mil. Kč. Tento nárůst také přispěl k vytvoření znatelně větších rezerv a to o 11 691 tis. Kč, což k původním rezervám, 216 tis. Kč, představuje navýšení o 5 412 %. Kapitálové fondy se po celé sledované období výrazně neměnily, neboť jsou převážně tvořeny přeceněním podniku, ke kterému došlo při fúzi společností Juta a.s. a Jutaplast a.s. v roce 1999. Cizí kapitál společnost navýšila o 14,52 %. Hlavní část tohoto navýšení cizího kapitálu spočívá v pokračujícím nárůstu závazků z obchodních vztahů. Tato položka v tomto období stoupla na hodnotu 1 055 668 tis. Kč, a zvýšila se tedy oproti předchozímu období o 144 496 tis. Kč.

**Graf 2 Vývoj pasiv v letech 2012 – 2014**



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Graf číslo 2 představuje vývoj vlastního a cizího kapitálu v období od 31. 12. 2012 do 31. 12. 2014. Z grafu je možné vidět rostoucí trend jak celkových pasiv, tak i vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

### 3.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V následující části byla provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztrát. Kompletní analýza je zobrazena v přílohách č. 5 a 6, tabulky 11 a 12 obsahují pouze vybrané položky.

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2012/2013 – vybrané položky

Položky Výkazu zisku a ztráty (2012/13)	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
			v tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	288 440	298 800	-10 360	-3,47
Náklady vynaložené na prodané zboží	258 501	262 197	-3 696	-1,41
<b>Obchodní marže</b>	<b>29 939</b>	<b>36 603</b>	<b>-6 664</b>	<b>-18,21</b>
<b>Výkony</b>	<b>5 568 453</b>	<b>5 355 449</b>	<b>213 004</b>	<b>3,98</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 470 648	5 236 851	233 797	4,46
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>4 344 000</b>	<b>4 147 072</b>	<b>196 928</b>	<b>4,75</b>
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 254 392</b>	<b>1 244 980</b>	<b>9 412</b>	<b>0,76</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>756 291</b>	<b>721 307</b>	<b>34 984</b>	<b>4,85</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	27 203	28 148	-945	-3,36
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>141 212</b>	<b>174 742</b>	<b>-33 530</b>	<b>-19,19</b>
Ostatní finanční výnosy	170 323	217 158	-46 835	-21,57
Ostatní finanční náklady	204 628	260 027	-55 399	-21,31
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-33 223</b>	<b>-43 752</b>	<b>10 529</b>	<b>24,07</b>
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>88 764</b>	<b>109 790</b>	<b>-21 026</b>	<b>-19,15</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>88 764</b>	<b>109 790</b>	<b>-21 026</b>	<b>-19,15</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>107 989</b>	<b>130 990</b>	<b>-23 001</b>	<b>-17,56</b>

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

V období, které zachycuje tabulka číslo 11, došlo k mírnému snížení tržeb za prodej zboží, a to o necelých 3,5 %, což představuje 10 360 tis. Kč, přičemž náklady vynaložené na prodané zboží klesly pouze o 1,41 %, tedy o 3 696 tis. Kč. V důsledku neúměrného snížení tržeb za prodané zboží k snížení nákladů na prodané zboží došlo k poměrně znatelnému snížení obchodní marže, a to z 36 603 tis. Kč na 29 939 tis. Kč, tedy o více než 18 %.

Položka výkony vzrostla o necelé 4 %, a to především díky navýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 233 797 tis. Kč, což představuje navýšení oproti minulému období o 4,46 %. Navýšení výkonů samozřejmě přineslo i navýšení výkonové spotřeby, a to o 4,75 %. I přes snížení obchodní marže a procentuálně vyššímu navýšení výkonové spotřeby oproti výkonům, ke kterému patrně došlo vlivem navýšení cen vstupních materiálů, přidaná hodnota nepatrně vzrostla o 0,76 %, tedy o 9 412 tis. Kč.

K navýšení tržeb za prodej vlastních výrobků došlo především díky zvýšení vývozu do zahraničí. Společnost navýšila tržby za prodané vlastní výrobky v zemích Evropské unie z 3 572 758 tis. Kč na 3 837 096 tis. Kč. U ostatních zemí světa došlo pouze k nepatrnému nárůstu výše tržeb za prodej vlastních výrobků, a to ze 780 338 tis. Kč na 783 341 tis. Kč. Odbyt vlastních výrobků v České republice vzrostl ze 711 828 tis. Kč na 746 685 tis. Kč.

Společnosti se také podařilo navýšit tržby za vlastní výrobky i na Slovensku, a to z 155 746 tis. Kč na 163 475 tis. Kč. Firma v roce 2013 prodala výrobky ve výši 5 759 088 tis. Kč oproti roku 2012, kdy prodala výrobky v hodnotě 5 535 771 tis. Kč. Prodej výrobků v zahraničí vzrostl ze 4 640 082 tis. Kč na 4 903 169 tis. Kč. Prodej výrobků v České republice poklesl z 895 689 tis. Kč na 855 919 tis. Kč.

Osobní náklady společnosti vzrostly o 49 052 tis. Kč vlivem zvýšení nákladů na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění, sociální náklady a hlavně pak vlivem navýšení mzdových nákladů, které přineslo navýšení průměrného platu zaměstnancům a také zvýšení průměrného počtu zaměstnanců z 2001 na 2022 osob.

Provozní výsledek hospodaření poměrně znatelně poklesl, a to téměř o 20 %, tedy o 33 530 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření klesl zejména vlivem ztráty ze zajištění kurzu koruny.

Snížení ostatních finančních výnosů o 46 835 tis. Kč nebylo tak razantní jako snížení ostatních finančních nákladů o 55 399 tis. Kč a to mělo za následek snížení záporného finančního výsledku hospodaření z hodnoty -43 752 tis. Kč na hodnotu -33 223 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost klesl o 19,15 % z hodnoty 109 790 tis. Kč na hodnotu 88 764 tis. Kč. Tento pokles vycházející z provozního výsledku hospodaření byl částečně umírněn zmíněným snížením záporného finančního výsledku hospodaření. Jelikož společnost exportuje více než 80 % svých produktů do zahraničí, byl tento pokles dán vývojem kurzu koruny, který byl ovlivněn intervencemi České národní banky.

**Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2013/2014 – vybrané položky**

Položky výkazu zisku a ztráty (2013/14)	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Změna	
			v tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	411 845	288 440	123 405	42,78
Náklady vynaložené na prodané zboží	371 132	258 501	112 631	43,57
<b>Obchodní marže</b>	<b>40 713</b>	<b>29 939</b>	<b>10 774</b>	<b>35,99</b>
<b>Výkony</b>	<b>6 682 912</b>	<b>5 568 453</b>	<b>1 114 459</b>	<b>20,01</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 618 078	5 470 648	1 147 430	20,97
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>5 043 677</b>	<b>4 344 000</b>	<b>699 677</b>	<b>16,11</b>
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 679 948</b>	<b>1 254 392</b>	<b>425 556</b>	<b>33,93</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>805 343</b>	<b>756 291</b>	<b>49 052</b>	<b>6,49</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19 831	27 203	-7 372	-27,1
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>663 722</b>	<b>141 212</b>	<b>522 510</b>	<b>370,02</b>
Ostatní finanční výnosy	61 901	170 323	-108 422	-63,66
Ostatní finanční náklady	102 617	204 628	-102 011	-49,85
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-40 267</b>	<b>-33 223</b>	<b>-7 044</b>	<b>21,2</b>
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>560 362</b>	<b>88 764</b>	<b>471 598</b>	<b>531,29</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>560 362</b>	<b>88 764</b>	<b>471 598</b>	<b>531,29</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>623 455</b>	<b>107 989</b>	<b>515 466</b>	<b>477,33</b>

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Už po prvním náhledu do tabulky Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2013/2014 – vybrané položky je zřejmé, že společnost Juta a.s. v roce 2014 dokázala velice znatelně zvýšit produktivitu, produkci a také své zisky, na čemž měla značný podíl modernizace výrobních strojů a zařízení. Zvýšení tržeb za prodané zboží o 123 405 tis. Kč s úměrným navýšením vynaložených nákladů na prodej tohoto zboží měly za následek znatelný růst obchodní marže, a to o 35,99 %, což v absolutních hodnotách představuje zvýšení obchodní marže o 10 774 tis. Kč.

Nárůst výkonů společnosti v tomto období nepatrně přesáhl 20 % a hodnota této položky se zvedla o 1 114 459 tis. Kč, přičemž výkonová spotřeba vzrostla pouze o 16,11 %, tedy o 699 677 tis. Kč. Tento znatelný rozdíl mezi navýšením výkonů a výkonové spotřeby se velmi znatelně projevil na přidané hodnotě, která vzrostla více než o třetinu a její celková hodnota se navýšila z původních 1 254 392 tis. Kč na 1 679 948 tis. Kč.

K navýšení výkonů došlo zejména díky navýšení tržeb za prodej vlastních výrobků. Toto navýšení bylo nejvýznamnější v zemích Evropské unie, a to z hodnoty 3 837 096 tis. Kč na 4 734 143 tis. Kč. Celková výše odbytu vlastních výrobků v ostatních zemích vzrostla ze 783 341 tis. Kč na 836 792 tis. Kč. Ke znatelnému zvýšení došlo také v České a Slovenské republice. V České republice se zvýšily tržby za prodej vlastních výrobků za rok 2014 ze 746 685 tis. Kč na 835 523 tis. Kč. Na Slovensku pak z 163 475 tis. Kč na 180 478 tis. Kč.

Podle majitele firmy Jiřího Hlavatého se za rok 2014 došlo k téměř třetinovému nárůstu prodeje umělých trávníků, který se využívá na fotbalových hřištích zejména v České republice, Německu a Saudské Arábii. Další výrazný vliv na navýšení tržeb mělo také zvýšení poptávky po netkané geotextílii, která se využívá při budování dopravních komunikací a také po hydroizolačních membránách, které se využívají v retenčních nádržích, při kaskádovém čištění odpadních vod nebo pod skládky odpadu. [15]

Společnost v tomto roce nenavýšila svůj odbyt pouze v zahraničí, jak tomu bylo v roce 2013, ale také v České republice a dosáhla rekordních tržeb. Celkové tržby se vyšplhaly na 7 029 923 tis. Kč a z toho 5 998 580 tis. Kč je tvořeno vývozem. Objem odbytu se v tuzemsku zvedl z 855 919 tis. Kč na 1 031 343 tis. Kč.

V tomto období společnost pokračovala v nabírání nových pracovníků a k 31. 12. 2014 byl průměrný počet zaměstnanců 2071, tedy o 49 více než k předchozímu rozvahovému dni. V této souvislosti osobní náklady vzrostly o 6,49 %, tedy o 49 052 tis. Kč. Hlavní podíl na tomto navýšení měly opět mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Odměny členům orgánů společnosti a družstva klesly téměř o 60 %, a to z hodnoty 252 tis. Kč na 107 tis. Kč.

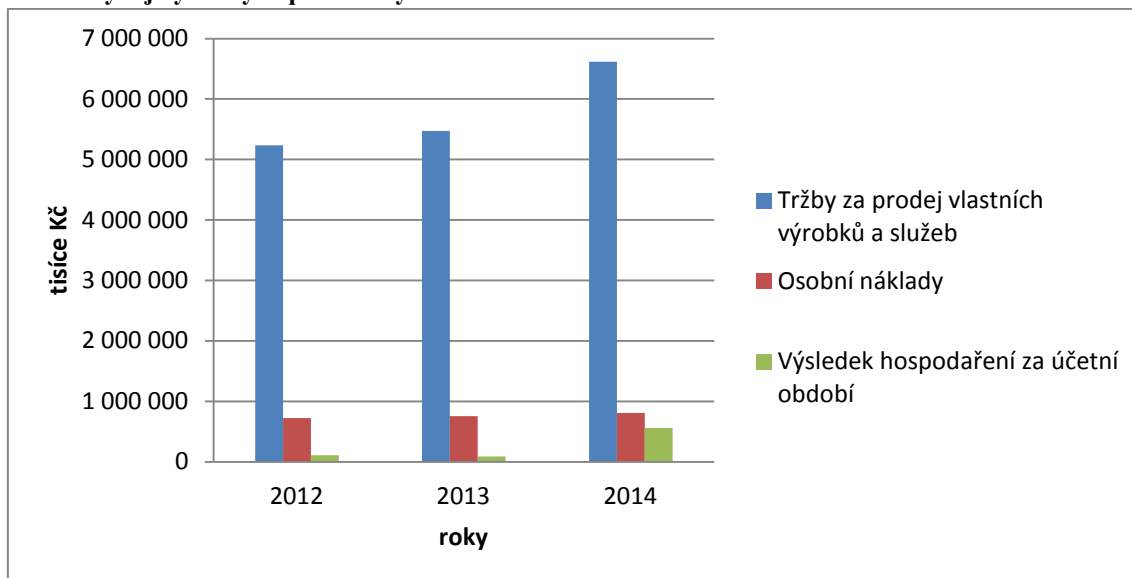
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu klesly téměř o 30 %. Tento pokles byl dán značným poklesem tržeb z prodeje materiálu a to o 8 395 tis. Kč, což představuje více než 31% pokles.

Značný nárůst přidané hodnoty se odráží na provozním výsledku hospodaření. Za rok 2014 společnost dokázala provozní výsledek hospodaření navýšit o 522 510 tis. Kč. Z původní hodnoty 141 212 tis. Kč se provozní výsledek hospodaření navýšil o více než 370 % a dosáhl rekordní hodnoty v historii společnosti, a to hodnoty 663, 722 mil. Kč.

Pokles ostatních finančních výnosů o 63,66 % byl razantnější než pokles ostatních finančních nákladů, které klesly o téměř 50 %. To způsobilo prohloubení záporného finančního výsledku hospodaření z -33 223 tis. Kč na -40 267 tis. Kč.

Fakt, že toto období bylo pro firmu extrémně vydařené, lze nejpatrněji vidět na položce výsledek hospodaření za účetní období, která vzrostla o 531, 29 % a z hodnoty 88 764 tis. Kč se vyšplhala až na hodnotu 560 362 tis. Kč.

**Graf 3 Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát**



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Graf číslo tři znázorňuje vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát v letech 2012 – 2014. Společnosti se v roce 2014 podařilo razantně navýšit tržby za prodej vlastních výrobků a služeb při nepatrném zvýšení osobních nákladů. Z toho lze usoudit, že společnost pro toto značné navýšení tržeb nemusela razantním způsobem navyšovat počty pracovníků, což je jeden z faktorů, díky kterému společnost v roce 2014 dokázala extrémním způsobem navýšit výsledek hospodaření.

### 3.1.2 Procentní analýza komponent

Tato část se zabývá procentní analýzou komponent neboli vertikální analýzou. Jako první byla provedena analýza aktiv společnosti, kde celková aktiva představují výchozí hodnoty (100 %). V další části se nachází analýza pasiv, kde obdobně jako u aktiv je výchozí hodnota představována celkovými pasivy. V poslední části této kapitoly se nachází vertikální analýza výkazu zisku a ztrát, kde jako výchozí hodnoty byly zvoleny celkové tržby jednotlivých let.

#### 3.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

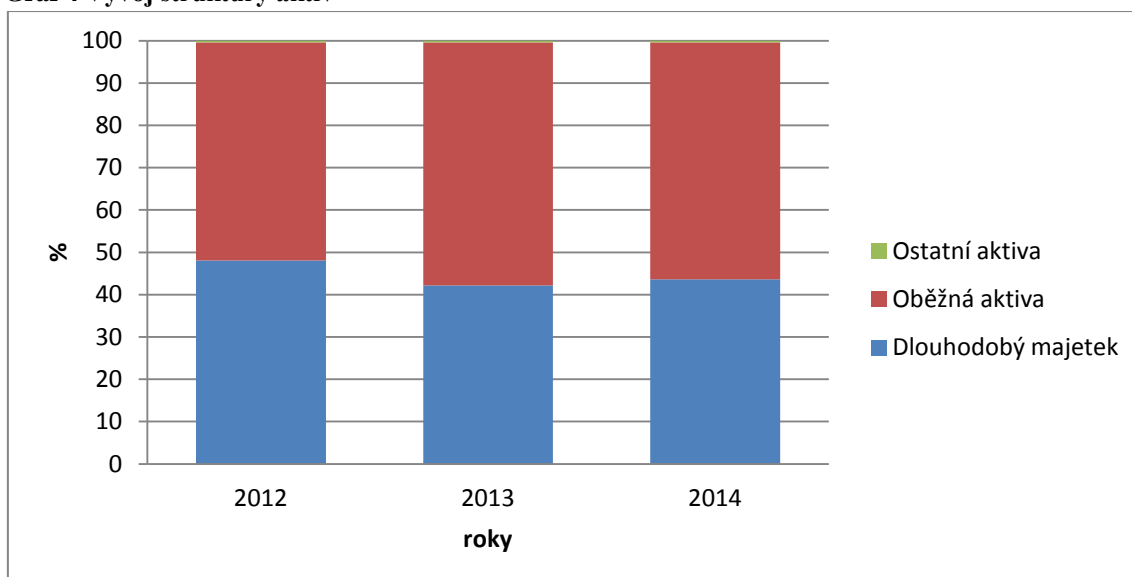
Následující tabulka zachycuje vybrané položky vertikální analýzy aktiv za zkoumané období 2012 - 2014

**Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv – vybrané položky**

označ.	<b>Položky aktiv</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,000	100,000	100,000
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	43,602	42,192	48,047
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,002	0,002	0,004
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43,251	41,803	47,670
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,349	0,387	0,373
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	55,962	57,399	51,565
C. I.	Zásoby	23,917	25,746	25,366
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,000	0,000	0,000
C. III.	Krátkodobé pohledávky	26,440	24,934	23,056
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	5,605	6,718	3,776
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	0,436	0,409	0,388
D. I.	Časové rozlišení	0,436	0,409	0,388

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

**Graf 4 Vývoj struktury aktiv**



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Z grafu číslo 4 je patrné, že se struktura aktiv společnosti Juta v období 2012 až 2014 výrazně neměnila. Po celou dobu sledovaného období převládají oběžná aktiva nad dlouhodobými, avšak nijak výrazně. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 42 a 49 %. Oběžná aktiva pak v podstatě tvořila zbytek aktiv, neboť podíl ostatních aktiv nepřesáhl 0,5 %.

Největší změna nastala v účetním období, které trvalo do 31. 12. 2013. V tomto období došlo ke snížení dlouhodobého majetku a navýšení oběžných aktiv pohybující se okolo 6 %. Na snížení dlouhodobého majetku mělo největší vliv doodepsání oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a procentuální snížení samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech vzrostl v roce 2013 zejména

vlivem nárůstu krátkodobých pohledávek, respektive pohledávek z obchodních vztahů a navýšením finančního majetku společnosti.

Z tabulky číslo 13 lze vyčíst, že téměř 100% část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Po celé sledované období necelých 20 % majetku společnosti Juta a.s. tvoří stavby. Podstatnou část majetku podniku tvoří také majetek spadající do kategorie samostatné movité věci a soubory movitých věcí, do které spadají také výrobní stroje. Z tohoto důvodu je podíl tohoto majetku na celkových pasivech u výrobní firmy poměrně velký a po celé sledované období se pohybuje okolo 20 %.

Oběžná aktiva jsou tvořena téměř stejným podílem zásob a krátkodobých pohledávek, které doplňuje znatelně menší podíl finančního majetku, jenž se pohybuje v rozmezí 3,5 a 7 %. Podíl zásob na celkových aktivech je poměrně velký, z toho lze usoudit, že společnost se snaží co nejrychleji reagovat na získané zakázky, což zvyšuje její konkurenceschopnost, ale také skladovací náklady. V roce 2014 podíl zásob nepatrně poklesl a naopak téměř stejným poměrem vzrostl podíl krátkodobých pohledávek, což indikuje navýšení odbytu společnosti. Podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech v roce 2012 tvořil necelá 4 %, za rok 2013 vzrostl téměř na 7 %, což bylo dáno navýšením peněz na bankovních účtech. V dalším roce společnost využila některé finanční prostředky uložené na bankovních účtech a podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech klesl na hodnotu 5,579 %.

### **3.1.2.2 Vertikální analýza pasiv**

Tabulka číslo 14 znázorňuje provedení vertikální analýzy pasiv, respektive její část. Analýza v plném rozsahu se nachází v příloze číslo 11. Jak již bylo zmíněno výše, jako výchozí hodnoty byly zvoleny hodnoty položky pasiva celkem. Pasiva společnosti Juta a.s. jsou cca ze  $\frac{3}{4}$  tvořeny vlastním kapitálem. Ve zkoumaném období vykazoval vlastní kapitál velice mírně klesající trend. V roce 2012 byla pasiva společnosti tvořena vlastním kapitálem ze 77,53 %, tato hodnota v následujícím období mírně poklesla, a to na hodnotu mírně přesahující 75 %. V následujícím období došlo pouze k velmi nepatrnému poklesu podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech, a to pouze o 0,28 %. Tento klesající trend byl vyvolán především nárůstem krátkodobých závazků, a to zejména v roce 2013, kdy se jejich podíl na celkových pasivech vyšplhal z necelých 16 % na více než 21 %.

Největší podíl na celkových pasivech z položek spadajících pod vlastní kapitál tvoří kapitálové fondy. Kapitálové fondy dosahovaly v roce 2012 téměř 36 % podílu na celkových aktivech. V dalších obdobích tento podíl kapitálových fondů klesal, i když nijak razantně. Největší pokles nastal v roce 2014 a to o více než 4 %.

Další významná položka tvořící vlastní kapitál je výsledek hospodaření minulých let. Tato položka v letech 2012 a 2013 tvořila podíl celkových pasiv lehce překračující 30 %. V roce 2014 podobně jako u kapitálových fondů došlo k poklesu vlivem razantního nárůstu výsledku hospodaření za běžné účetní období. Podíl výsledku hospodaření minulých let na celkových pasivech se snížil o 3,2 %, zatímco podíl výsledku hospodaření za běžnou činnost na celkových pasivech vzrostl z hodnoty 1,791 % na hodnotu 9,934 %.



Podíl základního kapitálu mírně klesá, i když je jeho absolutní hodnota stále stejná, což indikuje rostoucí hodnotu společnosti. Podíl základního kapitálu na celkových pasivech v roce 2012 byl 7, 211 %, v roce 2013 poklesl téměř zanedbatelně na hodnotu 6,932 %. V dalším období se jeho podíl snížil o necelé procento na hodnotu 6,091 %.

**Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv – vybrané položky**

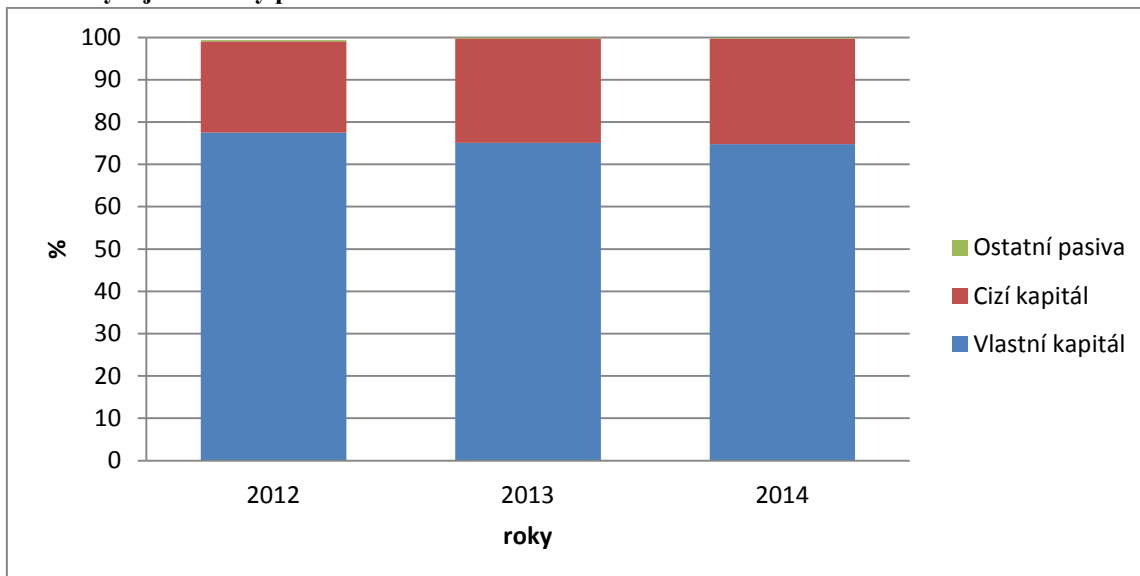
označ.	<b>Položky pasiv</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	100,000	100,000	100,000
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	74,801	75,081	77,530
A. I.	Základní kapitál	6,091	6,932	7,211
A. II.	Kapitálové fondy	30,277	34,447	35,801
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,660	1,875	1,953
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	26,838	30,035	30,261
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9,934	1,791	2,304
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	24,828	24,674	21,554
B. I.	Rezervy	0,211	0,004	0,011
B. II.	Dlouhodobé závazky	3,337	3,634	4,302
B. III.	Krátkodobé závazky	21,475	21,035	15,901
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,000	0,000	1,340
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	0,176	0,245	0,287
C. I.	Časové rozlišení	0,176	0,245	0,287

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Podíl cizího kapitálu se stejně jako podíl vlastního kapitálu za sledované období výrazně neměnil. Největší změna nastala v roce 2013, kdy podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech klesl o 2,49 %. Za účetní období trvající od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 ke změně struktury cizích zdrojů v podstatě nedošlo a podíl cizích zdrojů se pohyboval okolo 24,7 %

Největší podíl na celkových pasivech z cizích zdrojů představují krátkodobé závazky. Nejrazantnější změna podílu krátkodobých závazků nastala v roce 2013, kdy se hodnota z původních 15,901 % vyšplhala na hodnotu 21,035 %. V dalším období došlo k pouze velmi nepatrnému nárůstu a to o 0,44 %.

**Graf 5 Vývoj struktury pasiv**



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Z grafu číslo 5, který představuje vývoj struktury pasiv ve sledovaném období, je na první pohled patrné, že společnost využívá k financování činnosti podniku převážně vlastní zdroje. Toto financování podniku sice zvyšuje jeho stabilitu, ale na úkor rentability, neboť vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí. Dále je z grafu vidět, že za sledované období nedošlo ve společnosti k výrazným změnám, co se struktury pasiv týče. Na grafu si lze také povšimnout velmi nepatrného klesajícího trendu vlastního kapitálu.

### 3.1.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V této části práce byla provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztrát. Pro tuto analýzu byly jako výchozí hodnoty zvoleny celkové tržby společnosti. V příloze 13. se nachází hodnoty celkových tržeb za roky 2012 – 2014.

Tabulka číslo 15 znázorňuje provedení vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát. Tato tabulka obsahuje pouze vybrané položky, vertikální analýzu v plném rozsahu lze najít v příloze číslo 12. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny v procentech.

**Tabulka 15 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát - vybrané položky**

Položky Výkazu zisku a ztráty	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	5,40	5,01	5,86
Náklady vynaložené na prodané zboží	4,74	4,49	5,28
<b>Výkony</b>	96,74	96,69	95,06
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94,60	94,99	94,14
<b>Výkonová spotřeba</b>	74,92	75,43	71,75
<b>Přidaná hodnota</b>	22,49	21,78	23,90
Osobní náklady	13,03	13,13	11,46

<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	0,51	0,47	0,28
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	3,16	2,45	9,44
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	1,98	1,54	7,97

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Z tabulky číslo 15 je zřejmé, že největší podíl na celkových tržbách mají výkony společnosti. Podíl výkonů na celkových tržbách se za celé sledované období zásadně neměnil, nicméně vykazoval mírně klesající trend a za sledované období tato položka klesla z necelých 97 % na hodnotu lehce přesahující 95 %. Výkony jsou zejména tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a tvoří hlavní zdroj příjmů společnosti. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zaznamenaly mírně kolísavý trend, když k 31. 12. 2013 tvořily téměř 95 % z celkových tržeb, což představovalo navýšení o 0,39 %. V následujícím období došlo díky nárůstu tržeb za prodej zboží ke snížení na hodnotu 94,14 %. Výkonová spotřeba firmy v roce 2012 představovala necelých 75 % z celkových tržeb, za rok 2013 stoupla pouze velice nepatrně, a to o 0,51 %. V dalším období se společnosti podařilo podíl výkonové spotřeby na celkových tržbách snížit na hodnotu 71, 75 %, což představuje téměř 4% snížení.

Jelikož je Juta a.s. výrobní firmou, není překvapivé, že výkony, respektive tržby za prodej vlastních výrobků a služeb několika násobně převyšují tržby za prodej zboží. Podíl tržeb za prodej zboží na celkových tržbách se pohybuje pouze kolem hodnoty 5,5 %. Náklady vynaložené na prodej zboží představují ve všech období cca 90 % z tržeb za prodej zboží, na rozdíl od výkonů a výkonové spotřeby, kde výkonová spotřeba představuje ve všech obdobích 70 až 75 % z výkonů.

Přidaná hodnota za rok 2013 mírně poklesla, a to z 22, 49 % na 21, 78 %. K nepatrně větší změně došlo v následujícím období, kdy podíl přidané hodnoty vzrostl o 2,12 %.

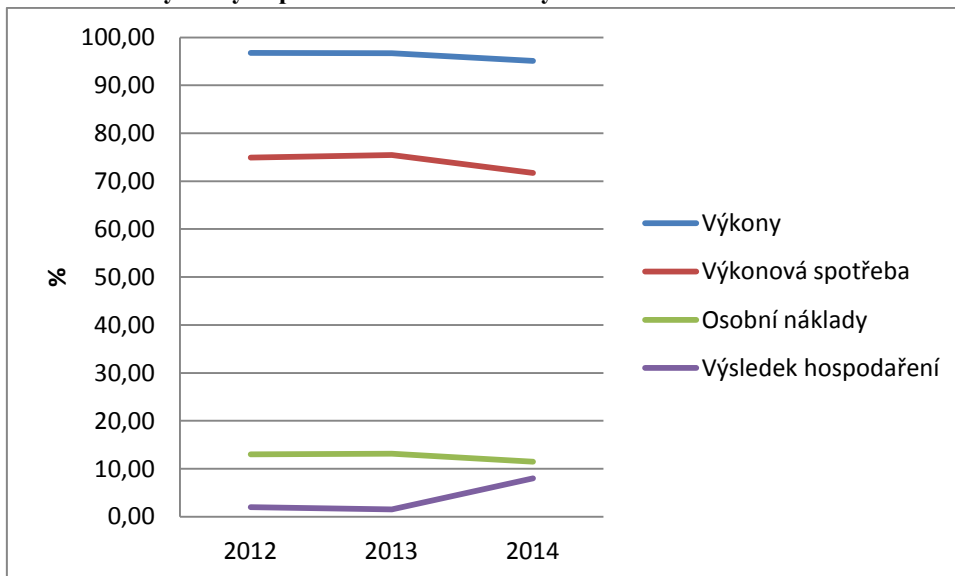
Hodnota osobních nákladů se vůči hodnotě celkových tržeb v roce 2013 změnila jen velmi nepatrně a vzrostla o 0,1 %. Za rok 2014 došlo ke snížení z 13,13 % na 11,46 %.

Podíl tržeb z dlouhodobého majetku a materiálu na celkových tržbách nepřekročil ve sledovaném období 0,5 %. Za rok 2013 došlo ke snížení hodnoty na 0,3 %. V následujícím období pokračovalo snižování a na konci tohoto období podíl této položky tvořil 0, 28 %.

V roce 2013 došlo ke snížení jak provozního výsledku hospodaření, tak k němu se vztahujícímu výsledku hospodaření za účetní období. Provozní výsledek klesl z hodnoty 3, 16 % na hodnotu 2,45 %, výsledek hospodaření za účetní období poklesl z 1,98 % o 0,44 %. Na toto snížení měl značný vliv nárůst výkonové spotřeby a osobních nákladů a naopak snížení výkonů.

Období trvající 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 přineslo značný nárůst u obou položek. Podíl provozního výsledku na celkových tržbách vzrostl na 9,44 %, což představuje téměř čtyřnásobný nárůst. Podíl výsledku hospodaření za účetní období vzrostl více než pětina násobně, a to na hodnotu 7,97 %.

**Graf 6 Podíl vybraných položek VZZ na celkových tržbách**



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Graf číslo 6 znázorňuje, jaký byl vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti Juta a.s. ve sledovaném období 2012 – 2014. Z grafu je vidět, že výkonová spotřeba očekávaně téměř kopíruje výkony. V roce 2013 došlo k procentuálnímu navýšení výkonové spotřeby, avšak výkony nepatrně poklesly, což negativně ovlivnilo rentabilitu tržeb. V následujícím období došlo k navýšení tržeb za prodej zboží a z tohoto důvodu výkony opět procentuálně poklesly. V tomto období se však firmě podařilo značným způsobem snížit podíl jak výkonové spotřeby, tak i osobních nákladů a tím velice pozitivně ovlivnit výsledek hospodaření.

## 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů napomáhá při tvorbě představy o likviditě společnosti. Rozdílové ukazatele neboli finanční fondy lze vypočítat jako rozdíl určitých položek aktiv a pasiv. V této části práce je vypočítán čistý pracovní kapitál a změna v období 2102-2014

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál lze vypočítat jako rozdíl mezi oběžným majetkem podniku a jeho krátkodobými dluhy. Čistý pracovní kapitál slouží jako finanční fond a představuje tu část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů.

**Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál**

	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	2 441 402	2 844 869	3 156 603
Krátkodobé závazky	757 605	1 042 568	1 211 316
<b>ČPK</b>	<b>1 683 797</b>	<b>1 802 301</b>	<b>1 945 287</b>

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

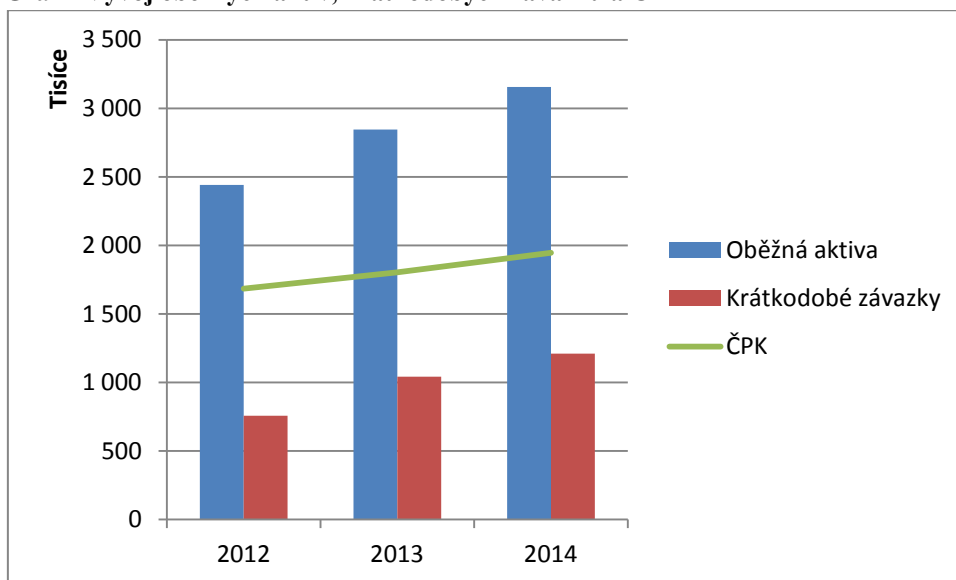
### Změna čistého pracovního kapitálu za rok 2013

$\Delta \text{ČPK} = 118\,504\,000 \text{ Kč}$

### Změna čistého pracovního kapitálu za rok 2014

$\Delta \text{ČPK} = 142\,986\,000 \text{ Kč}$

**Graf 7** Vývoj oběžných aktiv, krátkodobých závazků a ČPK



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Poslední řádek tabulky 16 představuje hodnoty čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období 2012-2014. Z tabulky je patrné, že jak oběžná aktiva, tak krátkodobé závazky vykazují rostoucí trend. Oběžná aktiva však oproti krátkodobým závazkům rostou podstatně rychleji po celé sledované období a tedy i výsledný čistý pracovní kapitál má po celou zkoumanou dobu rostoucí charakter. Značná hodnota čistého pracovního kapitálu a jeho rostoucí trend opravňují k vytvoření úsudku, že společnost je dostatečně likvidní a připravena i na nepříznivé události, které by si vyžádali velký výdej peněz. Vysoký čistý pracovní kapitál tedy snižuje finanční rizika, avšak má negativní vliv na rentabilitu podniku, neboť jsou oběžná aktiva převážně financována z dlouhodobého kapitálu, který je dražší než kapitál krátkodobý. Firma si však udržuje tento vyšší finanční polštář, aby se mohla vyrovnat s kladným obchodním deficitem, který je blíže popsán v kapitole, která se věnuje analýze aktivity.

## **3.3 Analýza poměrových ukazatelů**

### **3.3.1 Analýza rentability**

V této části práce byly vypočteny základní ukazatele rentability, které poskytují informace o efektivnosti společnosti.

Pro tuto analýzu byly zvoleny následující ukazatele:

- Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA)

- Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)
- Ukazatel rentability tržeb (ROS)
- Ukazatel rentability nákladů (ROC)

**Tabulka 17 Analýza rentability**

<b>Rentabilita</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
ROA	2,767 %	2,179 %	11,053 %
ROE	2,972 %	2,385 %	13,281 %
ROS	1,932 %	1,509 %	7,876 %
ROC	98,068 %	98,491 %	92,124 %

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

V tabulce číslo 15 jsou uvedeny hodnoty vybraných ukazatelů rentability v letech 2012 – 2014. Z tabulky lze vyčíst, že všechny ukazatele kromě doplňkového ukazatele ROC v roce 2013 mírně poklesly. Tento pokles byl zapříčiněn značným poklesem zisku společnosti.

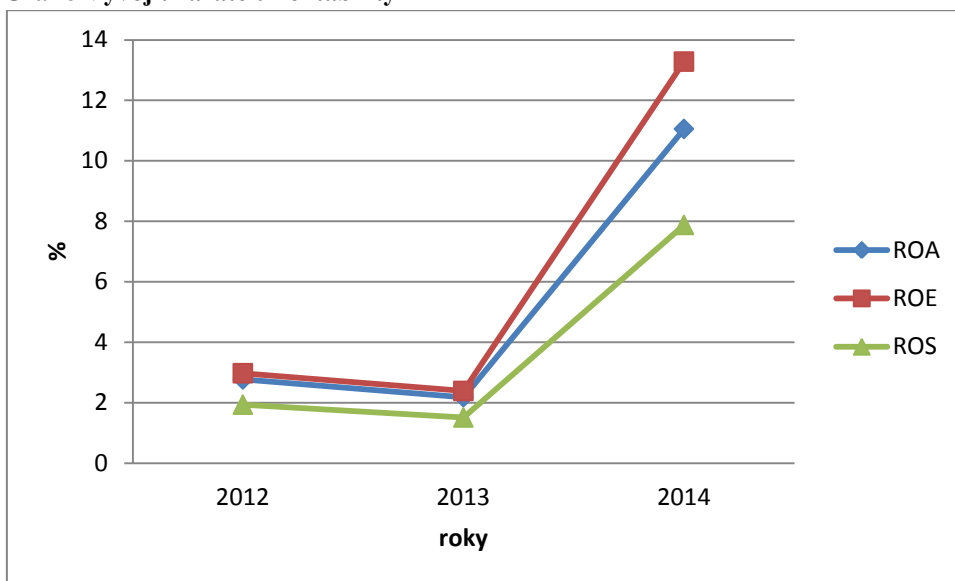
Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu, který informuje kolik Kč výsledku hospodaření před zdaněním a úroky připadá na 1 Kč majetku, za rok 2013 klesl z hodnoty 2,767 % o 0,497 %. Tento pokles nastal v důsledku navýšení celkových aktiv a snížení zisku. Aktiva vzrostla zejména navýšením pohledávek z obchodních vztahů a zvýšením peněz na bankovních účtech. Hodnota EBIT poklesla vlivem snížení jak výsledku hospodaření před zdaněním, tak i snížením nákladových úroků z hodnoty 133 523 tis. Kč na hodnotu 108 361 tis. Kč.

Ve stejném roce v důsledku snížení výsledku hospodaření za účetní období, ke kterému došlo vlivem ztráty ze zajištění kurzu koruny, a navýšením vlastního kapitálu, který vzrostl zejména díky nárůstu výsledku hospodaření minulých let, kde podnik hromadí nerozdělený zisk, klesl ukazatel rentability vlastního kapitálu z hodnoty 2,972 % na hodnotu 2,385 %. Tento ukazatel ukazuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou vlastníkem společnosti. Jak již bylo zmíněno výše, došlo i k poklesu třetího ukazatele, tedy ukazatele rentability tržeb, který byl snížen z hodnoty 1,932 % o 0,423 %. Snížení vzniklo tím, že i když společnost dokázala zvýšit tržby, tak v tomto roce nezvýšila zisky, naopak se zisk společnosti oproti minulému období snížil vlivem již zmiňovaného, pro podnik nepříznivého, vývoje kurzu koruny. Doplňkový ukazatel ROC, který udává, jak vysoké náklady musely být vynaloženy na získání 1 Kč tržeb, vzrostl stejnou měrou, jako ROS klesl, a jeho hodnota k 31. 12. 2013 dosahovala 98,491 %.

Díky extrémnímu nárůstu zisku společnosti v roce 2014 došlo také k razantnímu navýšení rentability. Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu vzrostl z hodnoty 2,179 % na 11,053 %, což představuje více než pětinasobný nárůst. Ukazatel rentability vlastního kapitálu byl na konci roku více než 5,5 krát větší, než na konci účetního období 2013 a dosáhl hodnoty 13,281 %. Více jak pětinasobně vzrostl také ukazatel rentability tržeb. Hodnota tohoto ukazatele dosahovala ke konci účetního období 2014 7,876 %.

Na rentabilitu podniku má značný vliv vývoj cen ropy, neboť hlavním materiálem pro výrobu je polypropylén a polyetylén. Klesající trend ceny této suroviny se v roce 2014 podílel na vysokém zisku podniku. Firma v tomto roce také zavedla regranulační linky, které umožňují téměř veškerý odpad z výroby vrátit zpět do výrobního procesu a tím dochází ke snížení nákladů na základní materiál. V tomto roce také došlo k výměně 30 % tkalcovských stavů a instalování linek na polypropylénové pásy a celkově došlo k rozsáhlé obnově výrobních strojů, což vedlo jak k růstu produkce tak produktivity. V roce 2015, po nepatrném nárůstu ceny ropy, pokračoval její klesající trend a k 1. 1. 2016 byla její cena velice nízká, z toho se dá předpokládat, že společnost v tomto roce ještě navýší svou rentabilitu a zisky.

**Graf 8** Vývoj ukazatelů rentability



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Graf číslo 8 zobrazuje vývoj ukazatelů ROA, ROE a ROS v letech 2012 – 2014. Jak je vidět na grafu, v roce 2013 všechny vybrané ukazatele klesaly přibližně stejným, velice mírným tempem a jejich hodnoty byly poměrně nízké. Naopak v roce 2014 došlo díky razantnímu zvýšení zisku k velmi strmému nárůstu těchto ukazatelů.

### 3.3.2 Analýza aktivity

Analýza aktivity hodnotí efektivnost podniku při nakládání s aktivy. Ukazatele aktivity lze rozdělit do dvou základních skupin, a to na ukazatele udávající rychlost obratu, u kterých je požadováno, aby jejich hodnota byla za daný interval co nejvyšší, a ukazatele udávající dobu obratu, u kterých je naopak žádoucí co nejnižší hodnota. V této kapitole je vyhodnocen ukazatel obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků. Obrat celkových aktiv udává počet obrátek aktiv za rok. Zbývající ukazatelé uvedené v tabulce číslo 16 vyjadřují počet dní.

**Tabulka 18 Analýza aktivity**

Ukazatele aktivity	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	1,20	1,19	1,26
Doba obratu zásob	77,15	79,16	69,21
Doba obratu pohledávek	64,46	70,99	71,70
Doba obratu závazků	44,06	56,52	54,16

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Počet obrátek celkových aktiv byl za rok 2012 1,2, v následujícím období došlo pouze k velmi nepatrnému poklesu, a to 0,01 obrátky ročně, V roce 2014 došlo k výraznému navýšení aktiv i celkových tržeb, důsledkem toho došlo k navýšení počtu obrátek z 1,19 obrátky ročně na 1,26. Obrat aktiv za celé období vykazoval uspokojivé hodnoty a v každém ze sledovaných roků se aktiva obrátila vždy celá, tedy hodnota neklesla pod 1. Pokud se podniku v roce 2015 podařilo dosáhnout plánovaných tržeb, lze očekávat další nárůst aktivity podniku.

Doba obratu zásob vykazovala ve sledovaném období kolísavý trend. Za rok 2013 došlo k menšímu zvýšení této doby, a to přibližně o dva dny. V následujícím období však došlo k výraznému zlepšení a doba, za kterou se zásoby transformují na peníze nebo pohledávku klesla ze 79,16 dnů na 69,21 dnů. Snížení doby obratu zásob přispělo k navýšení likvidity společnosti. K tomuto pozitivnímu vývoji došlo zejména díky značnému nárůstu tržeb. Společnost si však udržuje poměrně vysoké zásoby, což je dáno charakterem oboru, ve kterém působí, ale lze z toho také usuzovat, že se snaží rychle plnit zakázky i na úkor vyšších nákladů na skladování. Společnost si také pořizuje větší množství zásob, pokud jsou ceny příznivé, a také aby byla připravena na neočekávané výpadky v dodávkách, které mohou být způsobeny technologickými odstávkami či jinými skutečnostmi, jako byl požár na výrobní lince v roce 2015 u jednoho z dodavatelů podniku Juta a.s.

Doba obratu pohledávek rostla po celé sledované období a zaznamenala tedy rostoucí trend. Největší nárůst nastal za rok 2013, kdy se průměrný počet dnů, za které firma inkasuje platbu od svých odběratelů, zvýšil z 64,46 dnů na necelých 71 dnů. V dalším období již navýšení doby, po kterou je majetek vázán ve formě pohledávek, nebylo tak značné a doba obratu pohledávek se navýšila pouze velice nepatrně, a to o 0,71 dne. Výsledky jsou v intervalu, ve kterém má společnost smluvně stanovenou dobu splatnosti pohledávek z obchodního styku. Tento interval je 30 až 180 dnů. Společnost se však také potýká s pohledávkami po lhůtě splatnosti. Pohledávky po lhůtě splatnosti více než 360 dní vykazovaly rostoucí trend. V roce 2012 byla jejich hodnota 41 870 tis. Kč, v následujícím období se tato částka zvedla na 42 084 tis. Kč. V dalším období se tato hodnota vyšplhala až na 59 247 tis. Kč, což přispělo ke zvýšení doby obratu pohledávek. Riziko plynoucí z neplacení pohledávek podnik snižuje pojištěním u firmy EGAP.

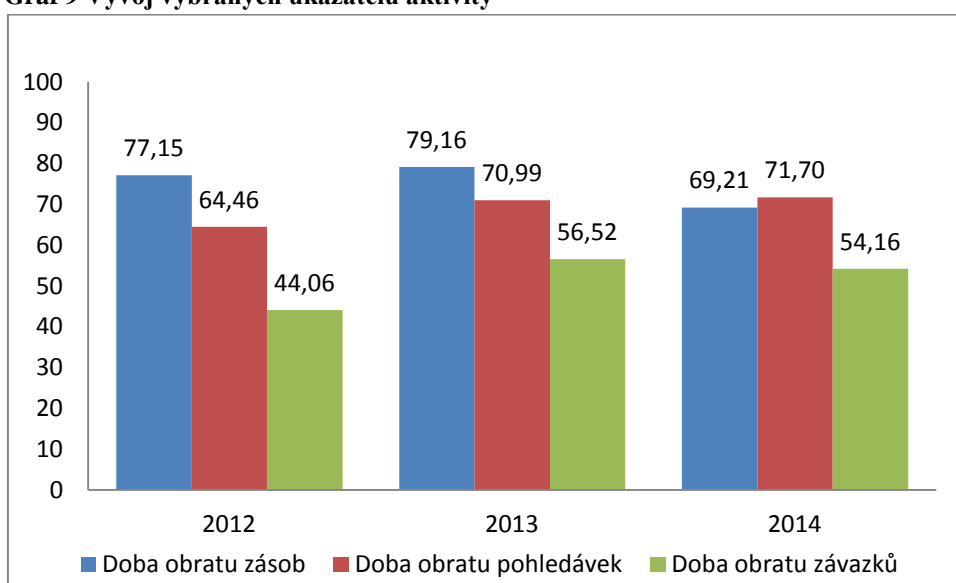
Z tabulky číslo 18 lze vyčíst, že doba obratu závazků zaznamenala ve sledovaném období kolísavý trend. V roce 2013 došlo k poměrně znatelnému prodloužení průměrné doby, za kterou společnost Juta hradí své obchodní závazky. V roce 2012 byla doba obratu závazků 44,06 dní, za rok 2013 tato doba stoupla až na 56,52 dní, což představuje více než dvanácti



denní nárůst. Za rok 2014 si však společnost svou platební morálku nepatrně vylepšila, když se její doba obratu snížila o více než dva dny, tedy konkrétně na 54,16 dní. Tyto hodnoty opět odpovídají obvyklé době splatnosti, která je smluvně stanovena na 30 až 75 dnů. U společnosti se však vyskytuje spousta faktur, které jsou hrazeny zálohově před dodáním služby nebo materiálu anebo na druhou stranu i déle než za 75 dní. Je to dáno tím, že splatnost je řešena individuálně u každého dodavatele. Obdobně tomu je i u odběratelů.

Z příloh k účetním závěrkám bylo zjištěno, že společnost vykazovala i závazky po datu splatnosti, které jsou součástí vykazovaných krátkodobých závazků. Výše těchto závazků, je však v porovnání se zbylými závazky zanedbatelná. Tyto závazky nebyly uhrazeny z důvodu reklamací, nesplněných podmínek uvedených ve smlouvách či z jiných důvodů podobného charakteru.

**Graf 9** Vývoj vybraných ukazatelů aktivity



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Při porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je na první pohled jasné, že doba obratu pohledávek značně převyšuje dobu obratu závazků. Z grafu číslo 9 je patrné, že z tohoto pohledu na tom byla společnost nejlépe v roce 2013, neboť rozdíl, mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků byl z celého sledovaného období nejmenší a nejmenší byl tedy i obchodní deficit, nicméně společnost by měla přemýšlet o zavedení opatření, která by vedla ke snížení doby obratu pohledávek, a to nejlépe pod úroveň doby obratu závazků. Tím by firma mohla využívat bezúročných dodavatelských úvěrů a společnost by nemusela dorovnávat kladný obchodní deficit z vlastních zdrojů, a tím pádem by je mohla investovat výhodněji, čímž by mohla zvýšit svou rentabilitu. Společnost však v tomto směru může být limitována konkurencí, a pokud Juta nechce přijít o svého odběratele nebo chce získat nového, nemusí jejímu vedení v některých případech zbýt nic jiného než přijmout takové doby splatnosti, které pro podnik Juta nejsou příliš výhodné a kladný obchodní deficit vyrovnat z vlastních zdrojů.

### 3.3.3 Analýza zadluženosti

Tato kapitola se zabývá analyzováním zadluženosti podniku pomocí vybraných ukazatelů zadluženosti. Pomocí těchto ukazatelů bude zkoumán vztah mezi vlastními a cizími zdroji, které společnost využila ke krytí majetku. V této kapitole jsou vyhodnoceny ukazatele věřitelského rizika neboli celková zadluženost, koeficient samofinancování, koeficient zadluženosti, ukazatel úrokového krytí.

**Tabulka 19** Vývoj ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2012	2013	2014
Ukazatel věřitelského rizika	21,69 %	24,67 %	24,83 %
Koeficient samofinancování	78,02 %	75,08 %	74,80 %
Koeficient zadluženosti	27,80 %	32,86 %	33,25 %
Ukazatel úrokového krytí	52,71	291,29	1 365,23

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

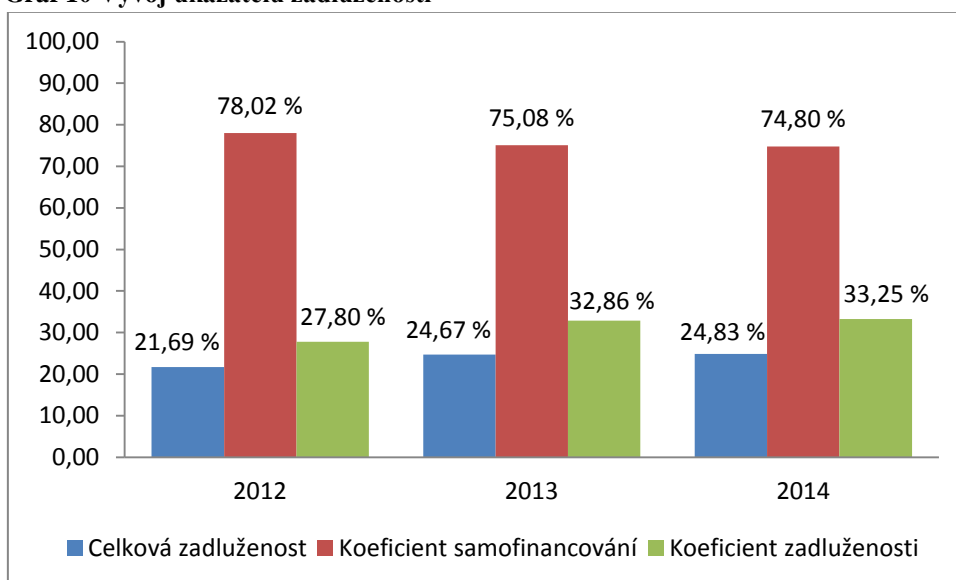
Ukazatel věřitelského rizika, který představuje celkovou zadluženost firmy a také riziko pro věřitele má po celé sledované období nízké, a tedy pro věřitele příznivé hodnoty. Hodnota tohoto ukazatele se v letech 2012 – 2014 držela v rozmezí 21 až 25 %. K největší změně došlo v roce 2013, kdy hodnota ukazatele vzrostla z 21,69 % o necelá tři procenta. Za rok 2014 se tento ukazatel zvýšil jen velice nepatrně a jeho hodnota k 31. 12. 2014 byla 24, 83 %. Tyto hodnoty jsou takto nízké, protože podnik s dlouhodobými cizími zdroji v podstatě neoperuje a věřitelé jsou tedy zejména dodavatelé.

Koeficient samofinancování udává, jaká část aktiv je financována z vlastních zdrojů. Jak je patrné z tabulky číslo 19, společnost přibližně  $\frac{3}{4}$  aktiv financuje z vlastních zdrojů, což indikuje značnou odolnost vůči případným krizím. Tato vysoká hodnota koeficientu samofinancování má však negativní vliv na rentabilitu podniku, neboť vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí. Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet je přibližně roven jedné (100 %). Z tohoto důvodu koeficient samofinancování klesá stejným tempem, jako ukazatel věřitelského rizika roste.

Koeficient zadluženosti vyjadřuje podíl cizího kapitálu na kapitálu vlastním. Tento koeficient má totožnou vypovídající schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. V roce 2013 hodnota toho koeficientu stoupla z 27,8 % o více než 5 %. Tento nárůst byl dán téměř 20 % nárůstem cizích zdrojů oproti téměř stagnujícímu vlastnímu kapitálu. Na nárůstu cizích zdrojů měly největší podíl závazky z obchodních vztahů, které za rok 2013 stouply více než o 30 %. Za rok 2014 koeficient vzrostl velice nepatrně, a tak hodnota koeficientu na konci účetního období 2014 byla 33,25 %. I když má tento koeficient mírně rostoucí tendenci, jeho hodnoty se stále drží na nízké úrovni a to z toho důvodu, že cizí zdroje společnosti jsou z naprosté většiny tvořeny závazky z obchodních vztahů, jejichž výše je v porovnání s vlastním kapitálem znatelně nižší. V roce 2014 došlo k pořízení 7 ks vysokozdvíhových vozíků formou leasingového úvěru ve výši 2 283 tis. Kč. Tato operace byla ve výpočtu zohledněna.

V důsledku razantně převyšujícího vlastního kapitálu cizí kapitál a dobrého výsledku hospodaření jsou nákladové úroky v porovnání s hodnotou EBIT velmi nízké. Proto, jak je vidět v tabulce číslo 19, je úrokové krytí ve vysokých číslech a to po celé sledované období, zejména pak ke konci roku 2014. Společnost v roce 2012 dokázala pokrýt úrok svým ziskem 52,71 krát. V roce 2013 došlo k razantnímu snížení úroků, což bylo spojené s kompletním splacením bankovního úvěru a i přes snížení výsledku hospodaření, vzrostla hodnota ukazatele úrokového krytí na 291,29. V následujícím účetním období nákladové úroky nepatrně vzrostly, avšak extrémní nárůst výsledku hospodaření zapříčinil navýšení hodnoty ukazatele úrokového krytí na 1 365,23.

**Graf 10 Vývoj ukazatelů zadluženosti**



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Po provedení analýzy bylo zjištěno, že zadluženost společnosti je velmi nízká a dalo by se říci, že společnost plně nenaplnuje rentabilní potenciál. Na druhou stranu je společnost více než dostatečně zajištěna proti případným krizím a je plně schopna hradit své závazky. V roce 2013 se společnost stala finančně nezávislým podnikem, neboť kompletně splatila své bankovní úvěry, což byl její dlouhodobý cíl a v roce 2014 nevyužívala žádný úročený kapitál. Z těchto zjištění lze vyvodit, že vedení společnosti volí velice umírněný přístup a raději volí dobrou stabilitu podniku s nižší rentabilitou.

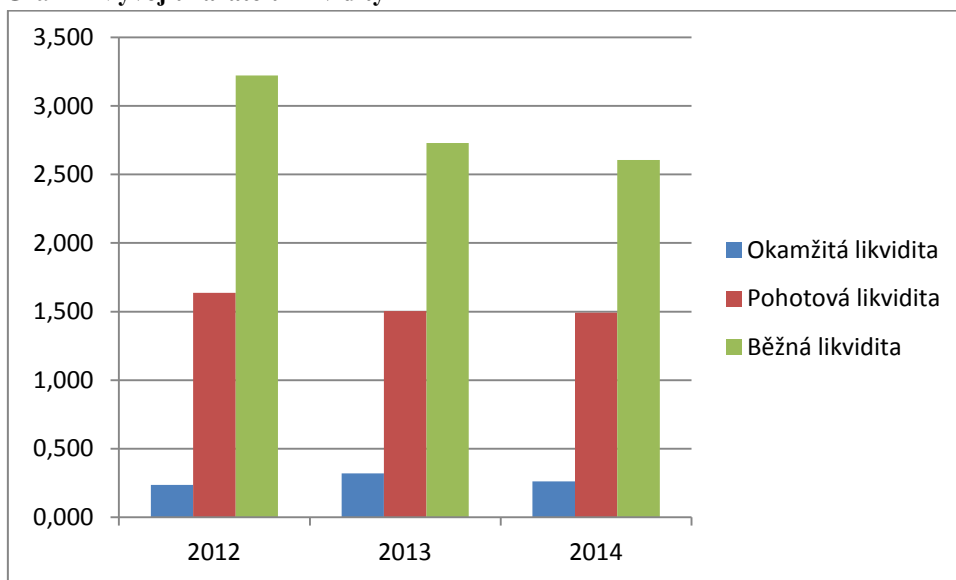
### 3.3.4 Analýza likvidity

V této části práce jsou vypočítány ukazatele likvidity, na jejichž výsledcích je zhodnocena likvidita společnosti neboli schopnost hradit včas své závazky. Optimální likvidita společnosti umožňuje firmě hradit své dluhy ve stanovený čas a ve stanovené výši a zároveň nesnižuje rentabilitu podniku, neboť hodnota financí, která je vázána ve formě likvidních aktiv není přespříliš vysoká.

**Tabulka 20 Vývoj ukazatelů likvidity**

Ukazatele likvidity	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	0,236	0,319	0,261
Pohotová likvidita	1,637	1,505	1,492
Běžná likvidita	3,223	2,729	2,606

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

**Graf 11 Vývoj ukazatelů likvidity**

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Okamžitá likvidita je likvidita nejvyššího (prvního) stupně, neboť do čitatele zahrnuje pouze peníze a jejich ekvivalenty. V některých případech, jak tomu je zde, se do výpočtu zahrnují pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Hodnota okamžité likvidity by neměla klesnout pod kritickou hranici 0,2, což jak můžeme vidět z tabulky 20, společnost JUTA splňuje po celé sledované období. V roce 2013 se hodnota okamžité likvidity zvedla z 0,263 na 0,319, a to zejména díky nárůstu stavu bankovních účtů, který vzrostl z 177,889 mil. Kč na 332, 984 mil. Kč. Na tomto nárůstu se podílel pokles investic z 243 mil. Kč na 201 mil. Kč. V následujícím roce však došlo k poklesu okamžité likvidity na hodnotu 0,261, na čemž měl největší podíl nárůst krátkodobých závazků a snížení stavu bankovních účtů. Tento pokles byl také ovlivněn navýšením investic v roce 2014 na hodnotu 651 mil. Kč.

Pohotová likvidita, která pro výpočet vylučuje z oběžných aktiv zásoby, u nichž může být jejich přeměna na peníze velmi zdlouhavá, by se podle literatury [6] měla pohybovat v rozmezí hodnot 1 – 1,5. Po nahlédnutí do tabulky 20 lze zjistit, že se hodnota pohotové likvidity společnosti JUTA pohybuje na horní hranici, která je uvedena v literatuře jako hranice, při které nedochází k nahromadění nadměrného množství likvidního majetku a vykazuje za období 2012-2014 mírně klesající trend. K poklesu došlo hlavně v roce 2013, kdy se hodnota pohotové likvidity snížila z 1,637 na 1,505. V roce 2014 se tato hodnota

téměř nezměnila a poklesla pouze o 0,013. Jedním z důvodů vysoké likvidity společnosti je nutnost dorovnávat kladný obchodní deficit z vlastních zdrojů.

Poslední ukazatel likvidity uvedený v tabulce je běžná likvidita neboli likvidita třetího stupně. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5. Tento ukazatel zaznamenal po celé sledované období klesající tendenci, což je patrné z grafu číslo 11, avšak stále se pohybuje nad doporučenou maximální hranicí 2,5. K rozvahovému dni v roce 2012 byla jedna jednotka krátkodobých závazků kryta 3,223 jednotkami oběžných aktiv. Tato hodnota byla v následujícím období snížena na hodnotu 2,729. Tento pokles v dalším roce pokračoval, nicméně nebyl již tak výrazný. Vliv na tento pokles mělo zejména navyšování krátkodobých závazků, zejména pak závazků z obchodních vztahů. Za rok 2014 poklesla hodnota běžné likvidity na 2,606. Vysoká úroveň běžné likvidity je značně ovlivněna vysokými zásobami, které si společnost vytváří z důvodů, které byly popsány v kapitole Analýza aktivity.

Jak je patrné na grafu 11, pohotová a běžná likvidita každý rok poklesla, nicméně hodnoty běžné likvidity se stále drží nad horní hranicí optimální likvidity. Pokud však bude společnost stejným tempem navyšovat oběžná aktiva a krátkodobé závazky, bude pokračovat klesající trend a běžná likvidita společnosti by se v roce 2015 měla ocitnout na ideální úrovni.

### **3.4 Analýza soustav ukazatelů**

V této části práce je sestaven bankrotní a bonitní model. Bankrotní model, který byl zvolen pro zjištění, zda společnost prosperuje či má určité hospodářské problémy, se nazývá Altmanův model. Pro zjištění, zda je podnik Juta a.s. bonitní či nikoliv byla zvolena druhá úroveň Douchovy bilanční analýzy.

#### **3.4.1 Bankrotní modely**

##### **3.4.1.1 Altmanův model**

Altmanův model umožňuje odhadnout, zda se jedná o společnost prosperující, nebo zda by mohl společnosti hrozit bankrot, nebo zda se společnost nachází v zóně, kde ji bezprostředně bankrot nehrozí, ale na druhou stranu nemůže být označena za prosperující firmu. Jelikož je společnost JUTA akciová společnost kótovaná na burze byl pro výpočet Altmanovy formule bankrotu využit následující tvar výpočtu:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

kde  $X_1$  = pracovní kapitál/celková aktiva,

$X_2$  = zisk po zdanění/celková aktiva

$X_3$  = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva

$X_4$  = vlastní kapitál/celkové závazky

$X_5$  = celkové tržby/celková aktiva

**Tabulka 21 Výpočet Altmanova indexu**

Ukazatel	2012	2013	2014
1,2 * X1	0,4268	0,4364	0,4138
1,4 * X2	0,0325	0,0251	0,1391
3,3* X3	0,0931	0,0721	0,3650
0.6 * X4	2,1594	1,8261	1,8088
1 * X5	1,1692	1,1620	1,2463
<b>Z</b>	<b>3,8808</b>	<b>3,5216</b>	<b>3,9730</b>

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

**Tabulka 22 Hodnocení Altmanova indexu**

$Z > 2,99$	Zóna prosperity
$1,81 < Z \leq 2,99$	Šedá zóna
$Z \leq 1,81$	Zóna bankrotu

Zdroj: Zpracováno dle [7]

První ukazatel zaznamenal kolísavý trend, neboť díky nárůstu pracovního kapitálu za rok 2013 vzrostl z hodnoty 0,4268 na hodnotu 0,4364. Naopak v dalším období došlo k poklesu tohoto ukazatele a to i přes rostoucí trend pracovního kapitálu. Tento pokles byl způsoben značným nárůstem celkových aktiv společnosti a ukazatel za rok 2014 klesl na hodnotu 0,4138.

Rentabilita čistých aktiv za rok 2013 klesla z hodnoty 0,0325 na hodnotu 0,0251. Pokles byl způsoben snížením zisku po zdanění z hodnoty 109,79 mil. Kč na hodnotu 88,764 mil. Kč a zároveň také pokračujícím nárůstem celkových aktiv. V roce 2014 se tento ukazatel několikanásobně navýšil a jeho hodnota na konci období byla 0,1391. Tento značný nárůst byl způsoben extrémním navýšením zisku společnosti.

Další ukazatel, rentabilita celkového kapitálu, se vyvíjí velice podobně jako rentabilita čistých aktiv, neboť v jeho čitateli se také nachází zisk a ve jmenovateli celková aktiva. Na rozdíl od předchozího ukazatele je ve výpočtu ukazatele X3 použit zisk před zdaněním a úroky (EBIT). V roce 2013 došlo tedy stejně jako u předchozího ukazatele k poklesu, a to z hodnoty 0,0931 na hodnotu 0,0721, která v následujícím účetním období vzrostla na 0,365.

Ukazatel X4 se na celkovém výsledku Z podílí nejvíce. Tento ukazatel má po celé sledované období klesající charakter, který je zapříčiněn zejména každoročním nárůstem krátkodobých závazků, a to především položky závazky z obchodních vztahů. Ačkoliv tento ukazatel neustále klesá, jeho hodnoty se stále drží ve vysokých hodnotách, to je dáno značnou převahou vlastních zdrojů nad zdroji cizími a tedy celkovou nízkou zadlužeností podniku. Nejrazantnější pokles nastal v roce 2013, kdy hodnota tohoto ukazatele klesla z 2,1594 na hodnotu 1,8261. Tento pokles byl vyvolán značným navýšením krátkodobých závazků a pouze minimální nárůstem vlastního kapitálu vlivem snížení výsledku hospodaření běžného účetního období. V následujícím roce byl již pokles jen nepatrný a hodnota klesla na 1,8088. Jelikož se jedná o ukazatel „finanční nezávislosti“ a společnost

většinu svých aktiv financuje vlastním kapitálem, jsou hodnoty tohoto ukazatele vysoké. Jeho klesající trend je zapříčiněn navyšováním cizího kapitálu, který plyne ze zvyšování produkce firmy, neboť společnost nakupuje větší objem materiálu na fakturu.

Poslední pátý ukazatel, vypočítaný jako podíl celkových tržeb a celkových aktiv v roce 2013 i přes nárůst tržeb nepatrně klesl, a to o 0,072. V roce 2014 však společnost JUTA a.s. dosáhla rekordních tržeb, což mělo na tento ukazatel pozitivní vliv a jeho hodnota stoupla z 1,162 na 1,2463.

Z tabulky 21 lze vyčíst, že hodnoty ukazatelů rentability se i přes vysokou váhu, kterou jim rovnice přiděluje, drží na nízkých hodnotách, zejména pak v prvních dvou obdobích. Naopak ukazatel „finanční nezávislosti“ má po celé sledované období hodnoty vysoké. Na oba dva jevy má vliv vysoký podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Rentabilita je pak také značně ovlivněna náklady na výrobu vlastních výrobků. Tyto náklady se však společnosti podařilo snížit modernizací výroby, jejíž součástí bylo zavedení strojů, které umožňovaly znovu použití odpadů z výroby.

Při porovnání výsledné hodnoty Z z tabulky 21 s hodnocením Z z tabulky 22 lze vidět, že společnost se podle Altmanova modelu nachází po celé období 2012-2014 v zóně prosperity. Altmanův index Z pro společnost JUTA zaznamenal kolísavý trend, nicméně se po celé sledované období drží poměrně daleko od šedé zóny. K šedé zóně se nejvíce přiblížil v roce 2013, když jeho hodnota za tento rok poklesla z 3,8808 na hodnotu 3,5216. Značné zvýšení tržeb i zisku v roce 2014 bylo jedním z hlavních faktorů, díky kterým Altmanův index Z na konci sledovaného období vykazoval hodnotu 3,973.

### **3.4.2 Bonitní modely**

Bonitní modely jsou hojně vyžívané bankovními institucemi k zjištění bonity společnosti a jejich výsledky slouží jako podklady při rozhodování, zda společnosti úvěr poskytnout či nikoliv.

V této části práce je provedena Douchova bilanční analýza, respektive její druhá úroveň. Tento bonitní model byl zvolen z toho důvodu, že je zkonstruovaný pro české společnosti, což společnost Juta a.s. je, a tedy by měl podat nejvěrohodnější obraz prosperity podniku.

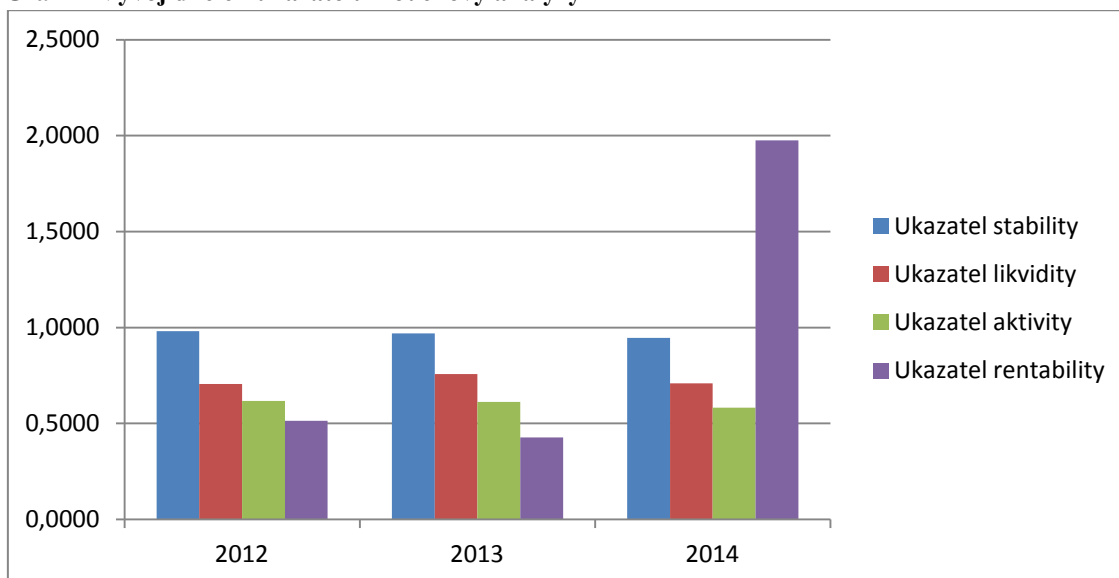
#### **3.4.2.1 Douchova bilanční analýza II.**

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy je blíže popsána v teoretické části této práce a z tohoto důvodu ji zde nebudu blíže specifikovat. Hodnoty všech dílčích ukazatelů stability, likvidity, aktivity a rentability za celé zkoumané období jsou uvedeny v tabulkách v příloze číslo 14.

**Tabulka 23 Douchova bilanční analýza II.**

	2012	2013	2014
Ukazatel stability	0,9809	0,9691	0,9470
Ukazatel likvidity	0,7061	0,7585	0,7090
Ukazatel aktivity	0,6184	0,6130	0,5827
Ukazatel rentability	0,5138	0,4269	1,9749
Celkový ukazatel	0,6644	0,6433	1,2656

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

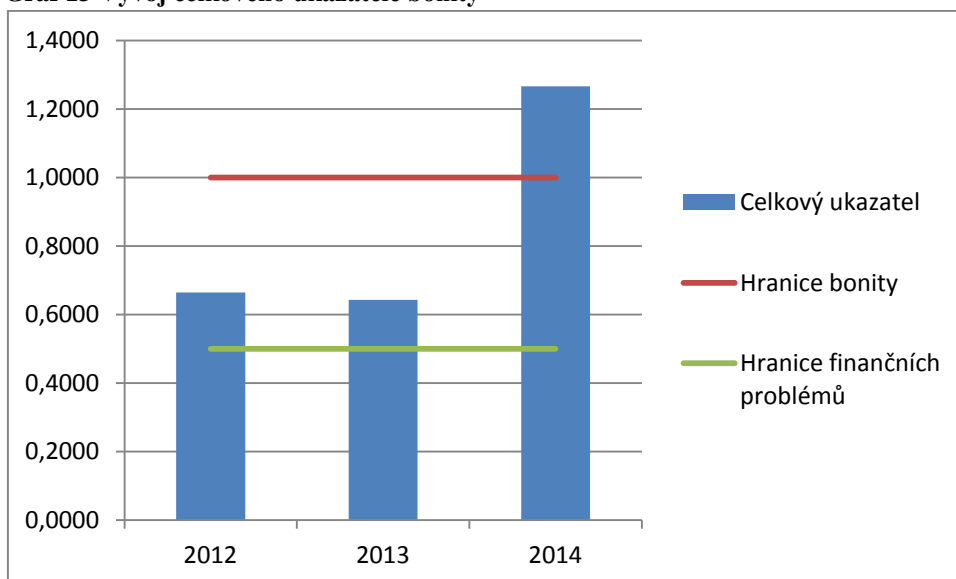
**Graf 12 Vývoj dílčích ukazatelů Douchovy analýzy**

**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Graf 12 ukazuje vývoj dílčích ukazatelů, které se podílely na výpočtu celkového ukazatele bonity podniku. Jak již plyne ze vzorce pro výpočet celkového ukazatele, při zjišťování bonity společnosti je v tomto modelu kladena největší váha rentabilitě a likviditě podniku. Zatímco ukazatel likvidity se výrazněji neměnil a po celou dobu se pohyboval v intervalu od 0,7 do 0,8, tak rentabilita společnosti vykazovala výrazné změny. V roce 2013 došlo k poklesu hodnoty ukazatele rentability z hodnoty 0,5138 na 0,4269, avšak vlivem razantního navýšení zisků za rok 2014 došlo k více než čtyřnásobnému nárůstu. Ukazatele stability a aktivity se za celé sledované období v podstatě nezměnily a vykazovaly jen velice nepatrný klesající trend.



**Graf 13 Vývoj celkového ukazatele bonity**



**Zdroj:** Vlastní zpracování na základě účetních závěrek z let 2012, 2013, 2014.

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, tak společnosti, u kterých je výsledek Douchovy bilanční analýzy, respektive celkového ukazatele, pod hodnotou 0,5, mají špatnou fyzickou kondici. Ukazatelé jsou konstruováni takovým způsobem, že pokud se společnost dostane pod nulovou hranici, je velice pravděpodobné, že dojde k jejímu bankrotu. To již plyne z toho, že při výpočtu celkového ukazatele je největší váha kladena na rentabilitu, a tedy nízké hodnoty ukazatele značí, že společnost není schopna zhodnocovat své finanční prostředky. Při porovnání grafu číslo 13 a grafu číslo 8, což je graf představující vývoj ukazatelů rentability, je na první pohled zřejmá jejich podobnost.

Nicméně situace uvedená v předchozím odstavci se společnosti Juta a.s. netýká. Jak je možné vidět na grafu číslo 13, společnost se k řádnému rozvahovému dni v roce 2012 i 2013 pohybovala v takzvané šedé zóně, která se nachází mezi hodnotami 0,5 a 1. U společností, které se nachází v šedé zóně, nelze jasně určit možný finanční vývoj. Tyto společnosti sice není možné označit za bonitní, ale na druhou stranu nelze ani tvrdit, že mají tyto podniky výrazné problémy v hospodaření. Za rok 2013 celkový ukazatel vypočítaný pro společnost Juta a.s. nepatrně poklesl a to z hodnoty 0,6644 na hodnotu 0,6433. Na tento pokles měl zásadní vliv úbytek zisku společnosti i přes navýšení tržeb.

V následujícím období společnost dokázala rapidně navýšit své zisky a došlo k extrémnímu nárůstu hodnoty celkového ukazatele stejně tak jako rentability. Jak je patrné z grafu 13, společnost se dostala až nad hranici bonity, neboť hodnota celkového ukazatele se navýšila z 0,6433 na hodnotu 1,2656, což představuje téměř stoprocentní nárůst. V tomto roce společnost dosáhla rekordních tržeb i zisku, když navýšila svůj odbytek jak v zahraničí, tak v tuzemsku a zejména díky těmto skutečnostem překročila hranici jedné u celkového ukazatele a může být v tomto období označena jako bonitní firma.

## 4 Shrnutí výsledků

V této kapitole se nachází shrnutí výsledků provedené finanční analýzy podniku JUTA a.s., která byla provedena za roky 2012 až 2014. Tyto výsledky finanční analýzy byly zhodnoceny a na jejich základech byla formulována doporučení, které by měli zlepšit finanční kondici podniku.

Nejprve byla provedena analýza absolutních ukazatelů. V této části práce je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Pomocí horizontální analýzy aktiv bylo zjištěno, že společnost po celou dobu navyšovala svá aktiva, a to jak dlouhodobá, tak oběžná. Jedinou výjimkou byl rok 2013, kdy dlouhodobý majetek poklesl o 8,08 %. Tento pokles byl způsoben zejména kompletním odepsáním oceňovacího rozdílu, který vznikl při fúzi společností JUTAPLAST a.s. a JUTA a.s. v roce 1999. I přes pokles dlouhodobého majetku společnost v tomto roce navýšila svá aktiva, neboť oběžná aktiva vzrostla o více než 16 % převážně vlivem nárůstu pohledávek z obchodní činnosti a navýšením peněz na bankovních účtech. V následujícím roce společnost pokračovala v navyšování svých aktiv. Aktiva podniku vzrostla téměř o 14 %. V tomto roce společnost navýšila také dlouhodobý majetek, a to o 17,61 %. K tomuto navýšení došlo především zvýšením poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek, které bylo způsobené zahájením výstavby haly v závodě Na Borkách. V roce 2014 společnost také dostavěla dvě skladové haly a jednu halu výrobní v hodnotě více než 100 mil. Kč. Oběžná aktiva vzrostla i v tomto roce, a to téměř o 11 %, na čemž se opět podílely zejména pohledávky z obchodních vztahů. K 31. 12. 2012 měla celková aktiva společnosti Juta a.s. hodnotu 4 734 656 tis. Kč. K poslednímu dni sledovaného období, tedy k 31. 12. 2014 měla celková aktiva podniku hodnotu 5 640 606 tis. Kč, což představuje více než 19 % nárůst.

Po horizontální analýze aktiv následovala horizontální analýza pasiv. Celková suma pasiv po celé sledované období samozřejmě rostla stejně jako celková suma aktiv. V roce 2013 vlastní kapitál společnosti vzrostl pouze o 0,74 %. Tato stagnace byla způsobena snížením výsledku hospodaření za běžné účetní období více než o 19 %, které bylo vykompenzováno nárůstem hospodaření minulých let. Značný nárůst byl však zaznamenán u cizích zdrojů, které vzrostly o více než 19 %. Na tomto nárůstu se nejvíce podílí krátkodobé závazky a jejich podpoložka závazky z obchodních vztahů. Navýšení závazků z obchodních vztahů indikovalo navýšení odběru materiálu od dodavatelů, což se po prozkoumání výkazu zisku a ztráty potvrdilo, neboť z něj lze vyčíst navýšení výkonové spotřeby. Krátkodobé závazky tedy vzrostly o 37,61 %. Ke snížení nárůstu cizích zdrojů přispělo v tomto roce kompletní splacení bankovního úvěru. Rok 2014 byl pro společnost Juta a.s. velice úspěšný výsledek hospodaření za běžné účetní období vzrostl více než o 531 %, což způsobilo nárůst vlastního kapitálu o 13 %. Společnost pokračovala ve zvyšování výkonů i v tomto roce, a tak se na nárůstu cizího kapitálu o 14,52 % podílely nejvíce závazky z obchodní činnosti. Vlastní kapitál vzrostl za sledované období z 3 694 031 tis. Kč na 4 219 205 tis. Kč, tedy více než o 14 %. Hodnota cizích zdrojů, kterými byla firma financována v roce 2012, byla 1 026 968 tis. Kč, k poslednímu dni roku 2014 byla výše cizích zdrojů 1 400 473 tis. Kč. Cizí zdroje tedy vzrostly za sledované období o více než 36 %.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát odhalila, že i přes rostoucí trend tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb po celé sledované období, došlo v roce 2013 k výraznému poklesu zisku společnosti, a to téměř o 20 %. Tento pokles byl zapříčiněn ztrátou, kterou firma utrpěla ze zajištění kurzu koruny. V následujícím roce však firma dosáhla rekordních tržeb a výkony společnosti se zvedly znatelněji než výkonová spotřeba. Nejen díky těmto jevům byl zisk společnosti oproti minulému roku více než pětinasobný. Osobní náklady společnosti neustále narůstaly, neboť firma každý rok navyšovala svá pracovní místa i průměrnou mzdu. Za období od 31. 12. 2012 do 31. 12. 2014 podnik Juta a.s. dokázal navýšit výsledek hospodaření za účetní období z hodnoty 109 790 tis. Kč na 560 362 tis. Kč a tedy navýšil svůj zisk o 410,4 %. Společnost za celé sledované období nevykazovala záporný výsledek hospodaření.

Vertikální analýzou aktiv bylo zjištěno, že poměr dlouhodobého a oběžného majetku byl v roce 2012 téměř 1:1, za rok 2013 se tento poměr změnil téměř na 2:3 ve prospěch oběžného majetku, což bylo dáno výše popsáním snížením dlouhodobého hmotného majetku a nárůstem oběžných aktiv. V následujícím roce došlo ke snížení rozdílu mezi hodnotou oběžného majetku a dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek tvořil 43,60 % z celkových aktiv, oběžná pak 55,96 %, zbylá aktiva byla tvořena časovým rozlišením. Zásoby společnosti po celé sledované období tvořily téměř ¼ z celkových aktiv. Značnou část aktiv tvoří také krátkodobé pohledávky, jejichž podíl na celkových aktivech se za sledované období zvýšil z 23 % na více než 26 %. Naprostou většinou krátkodobých pohledávek tvoří pohledávky z obchodních vztahů. Dlouhodobý majetek je tvořen zejména stavbami a samostatnými movitými věci a to v poměru přibližně 50/50. Je to dáno tím, že společnost má 14 závodů a ke své produkci potřebuje velké množství strojů a zařízení.

Z vertikální analýzy pasiv je patrné, že společnost je po celé období ze ¾ financována vlastními zdroji. Zadluženost společnosti se tedy pohybovala okolo 25 % a vykazovala mírně rostoucí trend. Závazky společnosti jsou z valné většiny představovány krátkodobými závazky vůči dodavatelům.

Jako výchozí hodnoty pro vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát byly zvoleny celkové tržby. Jelikož je Juta a.s. výrobní firmou, tržby za prodej vlastních výrobků po celé sledované období tvořily přibližně 95 % tržeb. Výkonová spotřeba se v prvních dvou letech pohybovala okolo 75 %, v posledním roce se společnosti podařilo výkonovou spotřebu snížit na necelých 72 %. Osobní náklady se za rok 2013 v podstatě nezměnily, v následujícím období však klesly z 13 % na 11,46 %. Výsledek hospodaření za účetní období v roce 2013 klesl z necelých 2 % na hodnotu lehce přesahující 1,5 %, za rok 2014 tato hodnota vzrostla na necelých 8 % z tržeb.

V další části práce byl proveden výpočet čistého pracovního kapitálu. Jak oběžná aktiva, tak krátkodobé závazky po celé sledované období zaznamenaly rostoucí trend. Oběžná aktiva však rostla rychleji, a z toho důvodu čistý pracovní kapitál neustále rostl. Na konci roku 2012 byla jeho hodnota 1 683 797 tis. Kč. Na konci zkoumaného období byla jeho hodnota o 261 490 tis. Kč vyšší.

Po analýze tohoto rozdílového ukazatele byla provedena analýza poměrových ukazatelů, jednalo se o ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Nejprve byly

analyzovány ukazatele rentability, a to konkrétně ROA, ROE, ROS a ROC. V roce 2012 i 2013 byla rentabilita společnosti poměrně nízká, až v roce 2014 rentabilita vlivem značného nárůstu zisku razantně stoupla a hodnoty ROA, ROE, i ROS vzrostly více než pětinašobně.

Analýza aktivity provedená v této práci zahrnovala ukazatele obrát celkových aktiv, dobu obrátu celkových zásob, dobu obrátu pohledávek a dobu obrátu závazků. Za sledované období společnost navýšila počet obrátů celkových aktiv na 1,26 z původních 1,20. Společnosti se podařilo za sledované období snížit dobu obrátu zásob o necelých 8 dní na hodnotu 69,21. Doba obrátu pohledávek i závazků vzrostly, a i když doba obrátu závazků vzrostla výrazněji než doba obrátu pohledávek, tak stále je doba obrátu pohledávek (71 dní) větší než doba obrátu závazků (54 dní), což je pro společnost nevýhodné.

V další části byla zkoumána zadluženost společnosti. Pro tuto analýzu byl zvolen ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování, koeficient zadluženosti a ukazatel úrokového krytí. Z analýzy je patrné, že společnost ke svému financování využívá převážně vlastní zdroje a naprostá většina závazků pochází ze závazků vůči dodavatelům. Z tohoto důvodu společnost nemá problém pokrýt úrok za cizí kapitál, což dokazují vysoké hodnoty ukazatele úrokového krytí. Zadluženost společnosti však vlivem nárůstu závazků z obchodních vztahů vykazuje mírně rostoucí trend a koeficient samofinancování klesl ze 78 % na necelých 75 %.

Analýzováním likvidity společnosti bylo zjištěno, že okamžitá i pohotová likvidita v letech 2012 až 2014 držely v doporučených hodnotách, výjimkou byla úroveň pohotové likvidity v roce 2012, kdy doporučenou horní hranici 1,5 překročila o hodnotu 0,137. Běžná likvidita se po celé sledované období držela nad maximální doporučenou hranicí 2,5, což indikuje zbytečné kumulování likvidního majetku. Běžná likvidita však vykazovala klesající trend, a pokud tento trend pokračoval i v roce 2015, měla by se její hodnota dostat do optimální úrovně.

Jako poslední byla provedena analýza soustav ukazatelů, respektive byl vypočítán Altmanův model pro zjištění potenciální hrozby bankrotu společnosti a byla provedena Douchova bilanční analýza druhého stupně pro zjištění bonity firmy. Výsledné hodnoty Altmanova Z-indexu řadí společnost po celé zkoumané období do zóny prosperity. Pomocí Douchovy bilanční analýzy bylo zjištěno, že společnost se zejména vlivem nízké rentability v roce 2012 a 2013 nacházela v šedé zóně, avšak v roce 2014 se společnost dostala nad hranici bonity a může být označena jako bonitní.

## 5 Závěry a doporučení

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční kondice akciové společnosti Juta a.s. z pohledu externího analytika a navrhnout doporučení, která by vedla ke zlepšení.

Analýza rozvahy společnosti v letech 2012 až 2014 odhalila, že po celé sledované období převládají oběžná aktiva nad dlouhodobými, avšak nijak výrazně. Společnost udržuje poměrně velké množství zásob a to z několika důvodů. Jedním z důvodů je cena: pokud je cena příznivá, společnost se předzásobuje. Další důvod je typ odvětví, ve kterém firma působí a její velká spotřeba materiálu. Podnik se také většími zásobami brání před nenadálým výpadkem dodávek. O dobré finanční kondici vypovídá fakt, že společnost po celé sledované období navyšovala svá aktiva bez toho, aby se výrazným způsobem navyšovaly cizí zdroje, a po celé sledované období značně převládá vlastní kapitál. V roce 2013 došlo ke splacení posledního bankovního úvěru a společnost se tak stala finančně nezávislou, neboť nevyužívá žádné úročené cizí zdroje.

Analýzou výkazu zisku a ztrát bylo zjištěno, že podnik v letech 2012 až 2014 každý rok navyšoval své tržby, avšak až v roce 2014 se mu podařilo, aby nárůst výkonů procentuálně překročil nárůst výkonové spotřeby, což se pozitivně podepsalo na výsledku hospodaření. Jelikož je společnost Juta a.s. výrobním podnikem, tržby za prodej vlastních výrobků pro ni představují hlavní příjem a tržby za prodej zboží se na celkových tržbách podílejí pouze 5 až 6 %. Protože hlavní odbyt společnosti tvoří zahraniční trh, je firma závislá na vývoji kurzu koruny. Zajištěním kurzu se snaží toto riziko minimalizovat.

Rentabilita společnosti v letech 2012 a 2013 dosahovala nízkých hodnot a až v roce 2014 dokázal podnik rentabilitu navýšit na uspokojivé hodnoty díky poklesu cen ropy, z které se vyrábí hlavní materiály pro výrobu, polypropylén a polyetylén. Dále společnost inovovala řadu výrobních strojů a zařízení, které zvýšily produktivitu i produkci a snížily náklady. Analýza likvidity i zadluženosti odhalila, že firma v tomto směru dosahovala velice dobrých výsledků. Vysoká úroveň likvidity a naopak nízká úroveň zadluženosti přispívá ke stabilitě a solventnosti podniku. Po odečtení doby obratu závazků od doby obratu pohledávek bylo zjištěno, že obchodní deficit je po celé sledované období kladný a firma tedy úvěruje své zákazníky. Pravděpodobně z tohoto důvodu si firma udržuje poměrně vysoké finanční prostředky.

Riziko bankrotu společnosti bylo zjišťováno pomocí Altmanova modelu. Společnost se podle výsledného Z skóre nachází po celé zkoumané období v zóně prosperity a nic nenaznačuje tomu, že by společnost byla ohrožena bankrotem. Nejvíce se podnik od šedé zóny vzdálil v roce 2014, a to zejména díky navýšení rentability. Pro hodnocení bonity byla zvolena Douchova bilanční analýza druhé úrovně, jejíž výsledky zařadily podnik Juta a.s. v prvních dvou letech, tedy v roce 2012 a 2013, do šedé zóny. To že se podle Douchovy bilanční analýzy společnost nacházela v prvních dvou letech v šedé zóně, bylo značně ovlivněno již zmíněnou nižší rentabilitou. V roce 2014 se podniku podařilo rentabilitu oproti roku 2012 navýšit téměř čtyřnásobně a díky tomu společnost překročila hranici bonity a je možné ji v tomto roce označit za bonitní.

Vedení podniku Juta a.s. by se mělo snažit udržet si úroveň rentability, jaké společnost dosáhla v roce 2014. V předchozích letech byla totiž úroveň rentability poměrně nízká, což dokazují značně nižší výsledky hospodaření v letech 2012 a 2013. Společnost by se měla snažit, aby opět nedošlo k procentuálnímu navýšení nákladů vzhledem k tržbám, a to jak osobních, tak i nákladů na výrobu. Podnik by se měl pokusit zajistit co nejnižší navyšování cen vstupních materiálů například pomocí využívání širší palety dodavatelů, popřípadě, pokud jí to konkurence umožní, by měla navýšit cenu svých produktů v závislosti na zvýšení cen materiálu. Úroveň rentability je částečně dána cenou již zmíněné ropy a také kurzem koruny. Tyto dva faktory Juta v podstatě nemůže ovlivnit.

Analýzou aktivity bylo zjištěno, že společnost po celé sledované období vykazuje kladný obchodní deficit, tedy hradí své dluhy rychleji, než je hradí její odběratelé vůči ní. Společnost by se měla pokusit tento deficit co nejvíce snížit. Pokud by společnost dokázala zajistit kratší dobu splatnosti pohledávek tak, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, mohla by využívat bezúročných dodavatelských úvěrů, což by mělo kladný vliv na její likviditu, neboť by si nemusela držet tak vysoký objem finančních prostředků, aby se vyhnula platební neschopnosti, což by se pozitivně podepsalo na její rentabilitě. Společnost je však v tomto směru pravděpodobně limitována konkurencí, zejména co se týká zahraničního trhu, a pro získávání nových zákazníků a zabránění ztrátě stávajících se jim musí přizpůsobit.

Vedení podniku Juta a.s. by se mělo zaměřit na udržení trendu zvyšování objemu prodeje jak v rámci nynějších prodejních kapacit, tak nových, a to například skrze nové zahraniční obchodní partnery nebo také nákupem podílů v zahraničních i domácích společnostech. Pokud si společnost udrží nebo i vylepší své výsledky, kterých dosáhla v roce 2014, umožní jí to pokračovat v rozšiřování firmy, co se týče výrobních hal a s tím spojeným navyšováním pracovníků, tedy i produkce. Pro společnost by bylo vhodné nepřestávat se věnovat snižování podnikatelského rizika pomocí horizontální diverzifikace a i nadále rozšiřovat svůj výrobní program.

Po provedení finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost po celé sledované období vykazovala zisk a ani v jednom ze sledovaných období nebyla finančně ohrožena. Nejhůře na tom byla v roce 2013 z důvodu ztráty ze zajištění kurzu koruny, která zapříčinila značný pokles hospodářského výsledku i přes nárůst tržeb. Avšak i v tomto roce byla společnost Juta a.s. finančně stabilizována a dokázala veškeré své závazky splácet včas. Firma se neustále snaží rozšiřovat a investuje do nových staveb i zařízení a snaží se zvyšovat kvalitu svých produktů. Po celé sledované období společnost vytvářela nová pracovní místa a průměrná mzda zaměstnanců se každý rok zvyšovala. Poměrně široká skladba produktů, ale hlavně trhů, na kterých společnost Juta působí, snižuje riziko výrazného snížení odbytu a tedy i existenciálního ohrožení. Z analýzy bylo vyvozeno, že společnost Juta a.s. je stabilním, finančně nezávislým a prosperujícím podnikem, a pokud nedojde k extrémním změnám na trhu, které mohou být zapříčiněny například hospodářskou krizí, neměla by být společnost v ohrožení.

## Seznam literatury

### Knižní zdroje

- [1] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 8071793213.
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226- 562-8.
- [9] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. 246. ISBN 978-80-247-3647-1.

### Internetové zdroje

- [10] BOHATOVÁ, Vladimíra. *Finanční zdroje a finanční analýza*. *CFOWorld* [online]. Praha: IDG Czech Republic, a. s., 2011, - [cit. 2016-01-04]. Dostupné z: <http://cfoworld.cz/analyzy/financni-zdroje-a-financni-analyza-976>
- [11] EJustice [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012, 2016-01-09 [cit. 2016-01-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=658977&typ=PLATNY>
- [12] *Finanční analýza firmy*. *FAF* [online]. [cit. 2016-03-11]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/FINANCNI-ANALYZA-CLANKY.html>
- [13] *Finanční analýza podniku v praxi*. In: *IPodnikatel.cz* [online]. [cit. 2016-04-07]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-řízení/financni-analyza-podniku-v-praxi.htm>
- [14] Juta obecné. *JUTA* [online]. Dvůr Králové nad Labem: Juta [cit. 2016-04-20]. Dostupné z: <http://www.juta.cz/obecne/o-spolecnosti.html>

[15] HORKÝ, Jan. JUTA a.s. – Prodej umělých trávníků zvýšili téměř o třetinu. In: *Svět Průmyslu* [online]. Šumperk: Smart Connections s.r.o, 2015 [cit. 2016-04-20]. Dostupné z: <http://www.svetprumyslu.cz/juta-a-s-prodej-umelych-travniku-zvysili-temer-o-tretinu/>



## Seznam tabulek

Tabulka 1 Struktura strany aktiv rozvahy.....	5
Tabulka 2 Struktura strany pasiv rozvahy .....	6
Tabulka 3 Horizontální analýza - přehled .....	9
Tabulka 4 Hodnocení bilanční analýzy II.....	19
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv 2012/2013 – vybrané položky.....	24
Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv 2013/2014 – vybrané položky.....	25
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv 2012/2013 – vybrané položky .....	27
Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv 2013/2014 – vybrané položky .....	27
Tabulka 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2012/2013 – vybrané položky.....	29
Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2013/2014 – vybrané položky.....	30
Tabulka 11 Vertikální analýza aktiv – vybrané položky.....	33
Tabulka 12 Vertikální analýza pasiv – vybrané položky .....	35
Tabulka 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát - vybrané položky.....	36
Tabulka 14 Čistý pracovní kapitál.....	38
Tabulka 15 Analýza rentability .....	40
Tabulka 16 Analýza aktivity .....	42
Tabulka 17 Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	44
Tabulka 18 Vývoj ukazatelů likvidity .....	46
Tabulka 19 Výpočet Altmanova indexu.....	48
Tabulka 20 Hodnocení Altmanova indexu.....	48
Tabulka 21 Douchova bilanční analýza II. ....	50

## Seznam grafů

Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2012 – 2014 .....	26
Graf 2 Vývoj pasiv v letech 2012 – 2014.....	28
Graf 3 Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát .....	32
Graf 4 Vývoj struktury aktiv .....	33
Graf 5 Vývoj struktury pasiv .....	36
Graf 6 Podíl vybraných položek VZZ na celkových tržbách .....	38
Graf 7 Vývoj oběžných aktiv, krátkodobých závazků a ČPK.....	39
Graf 8 Vývoj ukazatelů rentability .....	41
Graf 9 Vývoj vybraných ukazatelů aktivity .....	43
Graf 10 Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	45
Graf 11 Vývoj ukazatelů likvidity .....	46
Graf 12 Vývoj dílčích ukazatelů Douchovy analýzy.....	50
Graf 13 Vývoj celkového ukazatele bonity .....	51

## **Seznam příloh**

- Příloha a: Horizontální analýza aktiv (2012/13)
- Příloha b: Horizontální analýza aktiv (2013/14)
- Příloha c: Horizontální analýza pasiv (2012/13)
- Příloha d: Horizontální analýza pasiv (2013/14)
- Příloha e: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty 2012/13
- Příloha f: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty 2013/14
- Příloha g: Rozvaha - aktiva
- Příloha h: Rozvaha - pasiva
- Příloha i: Výkaz zisku a ztráty
- Příloha j: Vertikální analýza aktiv (plný rozsah)
- Příloha k: Vertikální analýza pasiv (plný rozsah)
- Příloha l: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (plný rozsah)
- Příloha m: Celkové tržby v letech 2012 - 2014
- Příloha n: Kompletní Douchova bilanční analýza

**Příloha a: Horizontální analýza aktiv (2012/13)**

označ	Horizontální analýza aktiv (2012/13)	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
				v tis. Kč	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	4 956 282	4 734 656	221 626	4,68
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	2 091 131	2 274 867	-183 736	-8,08
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	94	197	-103	-52,28
3	Software	94	197	-103	-52,28
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	2 071 854	2 257 004	-185 150	-8,20
B. II. 1	Pozemky	70 498	69 075	1 423	2,06
2	Stavby	948 935	904 683	44 252	4,89
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	970 015	1 026 422	-56 407	-5,50
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	630	895	-265	-29,61
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	35 985	100 459	-64 474	-64,18
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	789	7 671	-6 882	-89,71
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		147 800	-147 800	-100,00
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	19 185	17 666	1 519	8,60
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	15 071	13 815	1 256	9,09
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	4 114	3 851	263	6,83
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	2 844 869	2 441 402	403 467	16,53
C. I.	<b>Zásoby</b>	1 276 065	1 201 015	75 050	6,25
C. I. 1	Materiál	584 921	564 645	20 276	3,59
2	Nedokončená výroba a polotovary	258 073	253 452	4 621	1,82
3	Výrobky	381 984	331 559	50 425	15,21
5	Zboží	51 087	51 359	-272	-0,53
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-	-	-	-
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	1 235 820	1 091 612	144 208	13,21
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	1 144 361	1 003 570	140 791	14,03
6	Stát - daňové pohledávky	69 987	55 083	14 904	27,06
8	Dohadné účty aktivní	5 792	1 299	4 493	345,88
9	Jiné pohledávky	15 680	1 661	14 019	844,01
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	332 984	178 774	154 210	86,26
C. IV. 1	Peníze	1 463	885	578	65,31
2	Účty v bankách	331 521	177 889	153 632	86,36
D.	<b>Ostatní aktiva</b>	20 282	18 387	1 895	10,31
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	20 282	18 387	1 895	10,31
D. I. 1	Náklady příštích období	9 972	9 263	709	7,65
2	Komplexní náklady příštích období	9 321	7 332	1 989	27,13
3	Příjmy příštích období	989	1 792	-803	-44,81

**Příloha b: Horizontální analýza aktiv (2013/14)**

označ a	Horizontální analýza aktiv (2013/14) b	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Změna	
				v tis. Kč	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	5 640 606	4 956 282	684 324	13,81
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	2 459 427	2 091 131	368 296	17,61
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	102	94	8	8,51
3	Software	102	94	8	8,51
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	2 439 641	2 071 854	367 787	17,75
B. II. 1	Pozemky	70 498	70 498	0	0,00
2	Stavby	1 060 741	948 935	111 806	11,78
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 055 061	970 015	85 046	8,77
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	929	630	299	47,46
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	105 596	35 985	69 611	193,44
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	146 816	789	146 027	18507,86
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	19 684	19 185	499	2,60
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	15 235	15 071	164	1,09
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	4 449	4 114	335	8,14
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	3 156 603	2 844 869	311 734	10,96
C. I.	<b>Zásoby</b>	1 349 057	1 276 065	72 992	5,72
C. I. 1	Materiál	647 639	584 921	62 718	10,72
2	Nedokončená výroba a polotovary	232 287	258 073	-25 786	-9,99
3	Výrobky	407 492	381 984	25 508	6,68
5	Zboží	61 639	51 087	10 552	20,65
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-	-	-	-
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	1 491 395	1 235 820	255 575	20,68
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	1 397 567	1 144 361	253 206	22,13
6	Stát - daňové pohledávky	81 307	69 987	11 320	16,17
8	Dohadné účty aktivní	7 678	5 792	1 886	32,56
9	Jiné pohledávky	4 843	15 680	-10 837	-69,11
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	316 151	332 984	-16 833	-5,06
C. IV. 1	Peníze	1 456	1 463	-7	-0,48
2	Účty v bankách	314 695	331 521	-16 826	-5,08
D.	<b>Ostatní aktiva</b>	24 576	20 282	4 294	21,17
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	24 576	20 282	4 294	21,17
D. I. 1	Náklady příštích období	13 016	9 972	3 044	30,53
2	Komplexní náklady příštích období	8 935	9 321	-386	-4,14
3	Příjmy příštích období	2 625	989	1 636	165,42

Příloha c: Horizontální analýza pasiv (2012/13)

označ a	Horizontální analýza pasiv (2012/13) b	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
				v tis. Kč	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	4 956 282	4 764 656	191 626	4,02
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	3 721 207	3 694 031	27 176	0,74
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	343 589	343 589	0	0,00
1	Základní kapitál	343 589	343 589	0	0,00
A. II.	<b>Kapitálové fondy</b>	1 707 312	1 705 792	1 520	0,09
2	Ostatní kapitálové fondy	1 705 333	1 750 331	2	0,00
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	1 979	461	1 518	329,28
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	92 929	93 040	-111	-0,12
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	90 714	90 714	0	0,00
2	Statutární a ostatní fondy	2 215	2 326	-111	-4,77
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	1 488 613	1 441 819	46 794	3,25
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	1 488 613	1 441 819	46 794	3,25
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	88 764	109 790	-21 026	-19,15
B.	<b>Cizí zdroje</b>	1 222 918	1 026 968	195 950	19,08
B. I.	<b>Rezervy</b>	216	542	-326	-60,15
4	Ostatní rezervy	216	542	-326	-60,15
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	180 134	204 952	-24 818	-12,11
9	Jiné závazky	105	118	-13	-11,02
10	Odložený daňový závazek	180 029	204 952	-24 923	-12,16
B. III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	1 042 568	757 605	284 963	37,61
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	911 172	685 868	225 304	32,85
5	Závazky k zaměstnancům	35 446	36 851	-1 405	-3,81
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	20 673	20 654	19	0,09
7	Stát - daňové závazky a dotace	-22 898	-25 469	2 571	-10,09
8	Krátkodobé přijaté zálohy	1 074	2 881	-1 807	-62,72
10	Dohadné účty pasivní	17 074	11 743	5 331	45,40
11	Jiné závazky	80 027	25 077	54 950	219,13
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>		63 869	-63 869	-100,00
2	Krátkodobé bankovní úvěry		63 869	-63 869	-100,00
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	12 157	13 658	-1 501	-10,99
C. I. 1	Výdaje příštích období	12 157	13 658	-1 501	-10,99

Příloha d: Horizontální analýza pasiv (2013/14)

označ a	Horizontální analýza pasiv (2013/14) b	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Změna	
				v tis. Kč	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	5 640 606	4 956 282	684 324	13,81
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	4 219 205	3 721 207	497 998	13,38
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	343 589	343 589	0	0,00
1	Základní kapitál	343 589	343 589	0	0,00
A. II.	<b>Kapitálové fondy</b>	1 707 808	1 707 312	496	0,03
2	Ostatní kapitálové fondy	1 705 330	1 705 333	-3	0,00
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	2 478	1 979	499	25,21
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	93 616	92 929	687	0,74
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	90 714	90 714	0	0,00
2	Statutární a ostatní fondy	2 902	2 215	687	31,02
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	1 513 830	1 488 613	25 217	1,69
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	1 513 830	1 488 613	25 217	1,69
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	560 362	88 764	471 598	531,29
B.	<b>Cizí zdroje</b>	1 400 473	1 222 918	177 555	14,52
B. I.	<b>Rezervy</b>	11 907	216	11 691	5412,50
4	Ostatní rezervy	11 907	216	11 691	5412,50
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	188 250	180 134	8 116	4,51
9	Jiné závazky	94	105	-11	-10,48
10	Odložený daňový závazek	188 156	180 029	8 127	4,51
B. III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	1 211 316	1 042 568	168 748	16,19
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	1 055 668	911 172	144 496	15,86
5	Závazky k zaměstnancům	38 620	35 446	3 174	8,95
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	22 312	20 673	1 639	7,93
7	Stát - daňové závazky a dotace	-6 017	-22 898	16 881	-73,72
8	Krátkodobé přijaté zálohy	2 529	1 074	1 455	135,47
10	Dohadné účty pasivní	20 602	17 074	3 528	20,66
11	Jiné závazky	77 602	80 027	-2 425	-3,03
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	-	-	-	-
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	9 928	12 157	-2 229	-18,34
C. I. 1	Výdaje příštích období	9 928	12 157	-2 229	-18,34

Příloha e: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty 2012/13

Položky Výkazu zisku a ztráty (2012/13)	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
			v tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	288 440	298 800	-10 360	-3,47
Náklady vynaložené na prodané zboží	258 501	262 197	-3 696	-1,41
<b>Obchodní marže</b>	29 939	36 603	-6 664	-18,21
<b>Výkony</b>	5 568 453	5 355 449	213 004	3,98
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 470 648	5 236 851	233 797	4,46
Změna stavu zásob vlastní činnosti	51 854	63 619	-11 765	-18,49
Aktivace	45 951	54 979	-9 028	-16,42
<b>Výkonová spotřeba</b>	4 344 000	4 147 072	196 928	4,75
Spotřeba materiálu a energie	3 893 306	3 725 715	167 591	4,50
Služby	450 694	421 357	29 337	6,96
<b>Přidaná hodnota</b>	1 254 392	1 244 980	9 412	0,76
<b>Osobní náklady</b>	756 291	721 307	34 984	4,85
Mzdové náklady	558 307	532 057	26 250	4,93
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	252	254	-2	-0,79
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	192 395	183 674	8 721	4,75
Sociální náklady	5 337	5 322	15	0,28
Daně a poplatky	4 533	4 685	-152	-3,24
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	364 391	353 942	10 449	2,95
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	27 203	28 148	-945	-3,36
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	445	158	287	181,65
Tržby z prodeje materiálu	26 758	27 990	-1 232	-4,40
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	23 126	23 332	-206	-0,88
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	181	0	181	-
Prodaný materiál	22 945	23 332	-387	-1,66
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	11 141	7 916	3 225	40,74
Ostatní provozní výnosy	34 558	38 045	-3 487	-9,17
Ostatní provozní náklady	15 459	25 249	-9 790	-38,77
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	141 212	174 742	-33 530	-19,19
Výnosové úroky	1 454	1 650	-196	-11,88
Nákladové úroky	372	2 533	-2 161	-85,31
Ostatní finanční výnosy	170 323	217 158	-46 835	-21,57
Ostatní finanční náklady	204 628	260 027	-55 399	-21,31
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-33 223	-43 752	10 529	-24,07
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	19 225	21 200	-1 975	-9,32
-splatná	44 030	43 905	125	0,28
-odložená	-24 805	-22 705	-2 100	9,25
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	88 764	109 790	-21 026	-19,15



Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	88 764	109 790	-21 026	-19,15
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	107 989	130 990	-23 001	-17,56

Příloha f: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty 2013/14

Položky Výkazu zisku a ztráty (2013/14)	31. 12. 2014	31. 12. 2013	Změna	
			v tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	411 845	288 440	123 405	42,78
Náklady vynaložené na prodané zboží	371 132	258 501	112 631	43,57
<b>Obchodní marže</b>	40 713	29 939	10 774	35,99
<b>Výkony</b>	6 682 912	5 568 453	1 114 459	20,01
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 618 078	5 470 648	1 147 430	20,97
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 901	51 854	-53 755	-103,67
Aktivace	66 735	45 951	20 784	45,23
<b>Výkonová spotřeba</b>	5 043 677	4 344 000	699 677	16,11
Spotřeba materiálu a energie	4 522 209	3 893 306	628 903	16,15
Služby	521 468	450 694	70 774	15,70
<b>Přidaná hodnota</b>	1 679 948	1 254 392	425 556	33,93
<b>Osobní náklady</b>	805 343	756 291	49 052	6,49
Mzdové náklady	595 147	558 307	36 840	6,60
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	107	252	-145	-57,54
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	204 689	192 395	12 294	6,39
Sociální náklady	5 400	5 337	63	1,18
Daně a poplatky	4 864	4 533	331	7,30
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	219 381	364 391	-145 010	-39,80
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	19 831	27 203	-7 372	-27,10
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 468	445	1 023	229,89
Tržby z prodeje materiálu	18 363	26 758	-8 395	-31,37
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	16 496	23 126	-6 630	-28,67
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	186	181	5	2,76
Prodaný materiál	16 310	22 945	-6 635	-28,92
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	11 197	11 141	56	0,50
Ostatní provozní výnosy	42 934	34 558	8 376	24,24
Ostatní provozní náklady	21 710	15 459	6 251	40,44
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	663 722	141 212	522 510	370,02
Výnosové úroky	906	1 454	-548	-37,69
Nákladové úroky	457	372	85	22,85
Ostatní finanční výnosy	61 901	170 323	-108 422	-63,66
Ostatní finanční náklady	102 617	204 628	-102 011	-49,85
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-40 267	-33 223	-7 044	21,20
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	63 093	19 225	43 868	228,18
-splatná	54 966	44 030	10 936	24,84
-odložená	8 127	-24 805	32 932	-132,76
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	560 362	88 764	471 598	531,29
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	560 362	88 764	471 598	531,29

Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	623 455	107 989	515 466	477,33
--	---------	---------	---------	--------

## Příloha g: Rozvaha - aktiva

označ		AKTIVA	řád	31.12.2014			31.12.	31.12.
				Brutto	Korekce	Netto	2013	2012
a	b	c	1	2	3	4	5	
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	11 763 262	-6 122 656	5 640 606	4 956 282	4 734 656	
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	8 511 114	-6 051 687	2 459 427	2 091 131	2 274 867	
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)</b>	004	12 403	-12 301	102	94	197	
	3 Software	007	12 383	-12 281	102	94	197	
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	20	-20				
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)</b>	013	8 479 027	-6 039 386	2 439 641	2 071 854	2 257 004	
B. II. 1	Pozemky	014	70 498		70 498	70 498	69 075	
	2 Stavby	015	1 594 402	-533 661	1 060 741	948 935	904 683	
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	4 340 669	-3 285 608	1 055 061	970 015	1 026 422	
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	4 041	-3 112	929	630	895	
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	105 596		105 596	35 985	100 459	
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	146 816		146 816	789	7 671	
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	2 217 005	-2 217 005			147 800	
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	023	19 684		19 684	19 185	17 666	
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	15 235		15 235	15 071	13 815	
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	4 449		4 449	4 114	3 851	
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	3 227 572	-70 969	3 156 603	2 844 869	2 441 402	
C. I.	<b>Zásoby (ř. 33 až 38)</b>	032	1 359 322	-10 265	1 349 057	1 276 065	1 201 015	
C. I. 1	Materiál	033	654 246	-6 607	647 639	584 921	564 645	
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	234 045	-1 758	232 287	258 073	253 452	
	3 Výrobky	035	408 902	-1 410	407 492	381 984	331 559	
	5 Zboží	037	62 129	-490	61 639	51 087	51 359	
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	039	10 397	-10 397				
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	10 397	-10 397	0		0	
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	1 541 702	-50 307	1 491 395	1 235 820	1 091 612	
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1 447 181	-49 614	1 397 567	1 144 361	1 003 570	
	6 Stát - daňové pohledávky	054	81 307		81 307	69 987	55 083	
	8 Dohadné účty aktivní	056	7 678		7 678	5 792	1 299	
	9 Jiné pohledávky	057	5 536	-693	4 843	15 680	1 661	
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	316 151	0	316 151	332 984	178 774	
C. IV. 1	Peníze	059	1 456		1 456	1 463	885	
	2 Účty v bankách	060	314 695		314 695	331 521	177 889	
D. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	24 576	0	24 576	20 282	18 387	
D. I. 1	Náklady příštích období	064	13 016		13 016	9 972	9 263	
	2 Komplexní náklady příštích období	065	8 935		8 935	9 321	7 332	
	3 Příjmy příštích období	066	2 625		2 625	989	1 792	

Název účetní jednotky: JUTA a.s.

Dukelská 417

Dvůr Králové nad Labem

544 01

IČ: 455 34 187

**Příloha h: Rozvaha - pasiva**

označ	PASIVA	řád	31.12. 2014	31.12 2013	31.12 2012
a	b	c	5	6	7
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)</b>	067	5 640 606	4 956 282	4 764 656
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 )</b>	068	4 219 205	3 721 207	3 694 031
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72 )</b>	069	343 589	343 589	343 589
1	Základní kapitál	070	343 589	343 589	343 589
A. II.	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)</b>	073	1 707 808	1 707 312	1 705 792
2	Ostatní kapitálové fondy	075	1 705 330	1 705 333	1 750 331
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	2 478	1 979	461
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82 )</b>	080	93 616	92 929	93 040
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	90 714	90 714	90 714
2	Statutární a ostatní fondy	082	2 902	2 215	2 326
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)</b>	083	1 513 830	1 488 613	1 441 819
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	1 513 830	1 488 613	1 441 819
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121)</b>	087	560 362	88 764	109 790
B.	<b>Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)</b>	088	1 400 473	1 222 918	1 026 968
B. I.	<b>Rezervy (ř. 90 až 93)</b>	089	11 907	216	542
4	Ostatní rezervy	093	11 907	216	542
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)</b>	094	188 250	180 134	204 952
9	Jiné závazky	103	94	105	118
10	Odložený daňový závazek	104	188 156	180 029	204 952
B. III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)</b>	105	1 211 316	1 042 568	757 605
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	1 055 668	911 172	685 868
5	Závazky k zaměstnancům	110	38 620	35 446	36 851
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	22 312	20 673	20 654
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	-6 017	-22 898	-25 469
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	2 529	1 074	2 881
10	Dohadné účty pasivní	115	20 602	17 074	11 743
11	Jiné závazky	116	77 602	80 027	25 077
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)</b>	117			63 869
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119			63 869
C. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 122 + 123)</b>	121	9 928	12 157	13 658
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	9 928	12 157	13 658

## Příloha i: Výkaz zisku a ztráty

Označ.		TEXT	Čís. řad. c	Skutečnost v účetním období		
				2014	2013	2012
		<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky			
		<b>2012-2014</b>	<b>Juta a.s.</b>			
		( v celých tisících Kč )	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky			
		<b>IČ</b>	Dukelská 417			
		<b>45 53 41 87</b>	Dvůr Králové n. L.			
			544 12			
I.		Tržby za prodej zboží	01	411 845	288 440	298 800
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	02	371 132	258 501	262 197
		<b>+ Obchodní marže (ř. 01 - 02)</b>	03	40 713	29 939	36 603
II.		<b>Výkony (ř. 05 + 06 + 07)</b>	04	6 682 912	5 568 453	5 355 449
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	6 618 078	5 470 648	5 236 851
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 901	51 854	63 619
	3	Aktivace	07	66 735	45 951	54 979
B.		<b>Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)</b>	08	5 043 677	4 344 000	4 147 072
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	09	4 522 209	3 893 306	3 725 715
B.	2	Služby	10	521 468	450 694	421 357
		<b>+ Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)</b>	11	1 679 948	1 254 392	1 244 980
C.		<b>Osobní náklady</b>	12	805 343	756 291	721 307
C.	1	Mzdové náklady	13	595 147	558 307	532 057
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	107	252	254
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	204 689	192 395	183 674
C.	4	Sociální náklady	16	5 400	5 337	5 322
D.		Daně a poplatky	17	4 864	4 533	4 685
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	219 381	364 391	353 942
III.		<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)</b>	19	19 831	27 203	28 148
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 468	445	158
	2	Tržby z prodeje materiálu	21	18 363	26 758	27 990
F.		<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	22	16 496	23 126	23 332
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	186	181	
F.	2	Prodaný materiál	24	16 310	22 945	23 332
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	11 197	11 141	7 916
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	42 934	34 558	38 045
H.		Ostatní provozní náklady	27	21 710	15 459	25 249
*		<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))</b>	30	663 722	141 212	174 742
X.		Výnosové úroky	42	906	1 454	1 650
N.		Nákladové úroky	43	457	372	2 533
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	61 901	170 323	217 158
O.		Ostatní finanční náklady	45	102 617	204 628	206 027
*		<b>(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))</b>	48	-40 267	-33 223	-43 752
Q.		<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	49	63 093	19 225	21 200
Q.	1	-splatná	50	54 966	44 030	43 905
Q.	2	-odložená	51	8 127	-24 805	-22 705
**		<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	52	560 362	88 764	109 790
***		<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	60	560 362	88 764	109 790
****		<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	61	623 455	107 989	130 990

**Příloha j: Vertikální analýza aktiv (plný rozsah)**

označ	Položky aktiv	2014	2013	2012
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,000	100,000	100,000
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	43,602	42,192	48,047
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,002	0,002	0,004
3	Software	0,002	0,002	0,004
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,000	0,000	0,000
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	43,251	41,803	47,670
B. II. 1	Pozemky	1,250	1,422	1,459
2	Stavby	18,805	19,146	19,108
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	18,705	19,571	21,679
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,016	0,013	0,019
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,872	0,726	2,122
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2,603	0,016	0,162
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,000	0,000	3,122
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0,349	0,387	0,373
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	0,270	0,304	0,292
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,079	0,083	0,081
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	55,962	57,399	51,565
C. I.	<b>Zásoby</b>	23,917	25,746	25,366
C. I. 1	Materiál	11,482	11,802	11,926
2	Nedokončená výroba a polotovary	4,118	5,207	5,353
3	Výrobky	7,224	7,707	7,003
5	Zboží	1,093	1,031	1,085
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,000	0,000	0,000
3	Pohledávky - podstatný vliv	0,000	0,000	0,000
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	26,440	24,934	23,056
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	24,777	23,089	21,196
6	Stát - daňové pohledávky	1,441	1,412	1,163
8	Dohadné účty aktivní	0,136	0,117	0,027
9	Jiné pohledávky	0,086	0,316	0,035
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	5,605	6,718	3,776
C. IV. 1	Peníze	0,026	0,030	0,019
2	Účty v bankách	5,579	6,689	3,757
D.	<b>Ostatní aktiva</b>	0,436	0,409	0,388
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	0,436	0,409	0,388
D. I. 1	Náklady příštích období	0,231	0,201	0,196
2	Komplexní náklady příštích období	0,158	0,188	0,155
3	Příjmy příštích období	0,047	0,020	0,038

**Příloha k: Vertikální analýza pasiv (plný rozsah)**

označ.	<b>Položky pasiv</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	100,000	100,000	100,000
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	74,801	75,081	77,530
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	6,091	6,932	7,211
1	Základní kapitál	6,091	6,932	7,211
A. II.	<b>Kapitálové fondy</b>	30,277	34,447	35,801
2	Ostatní kapitálové fondy	30,233	34,408	36,736
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,044	0,040	0,010
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	1,660	1,875	1,953
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1,608	1,830	1,904
2	Statutární a ostatní fondy	0,051	0,045	0,049
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	26,838	30,035	30,261
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	26,838	30,035	30,261
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	9,934	1,791	2,304
B.	<b>Cizí zdroje</b>	24,828	24,674	21,554
B. I.	<b>Rezervy</b>	0,211	0,004	0,011
4	Ostatní rezervy	0,211	0,004	0,011
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	3,337	3,634	4,302
9	Jiné závazky	0,002	0,002	0,002
10	Odložený daňový závazek	3,336	3,632	4,302
B. III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	21,475	21,035	15,901
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	18,716	18,384	14,395
5	Závazky k zaměstnancům	0,685	0,715	0,773
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,396	0,417	0,433
7	Stát - daňové závazky a dotace	-0,107	-0,462	-0,535
8	Krátkodobé přijaté zálohy	0,045	0,022	0,060
10	Dohadné účty pasivní	0,365	0,344	0,246
11	Jiné závazky	1,376	1,615	0,526
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0,000	0,000	1,340
2	Krátkodobé bankovní úvěry	0,000	0,000	1,340
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	0,176	0,245	0,287
C. I. 1	Výdaje příštích období	0,176	0,245	0,287



**Příloha I: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (plný rozsah)**

Označení	Položky Výkazu zisku a ztráty	2014	2013	2012
a				
I.	Tržby za prodej zboží	5,858	5,008	5,398
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5,279	4,489	4,737
+	<b>Obchodní marže</b>	0,579	0,520	0,661
II.	<b>Výkony</b>	95,064	96,690	96,745
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94,142	94,992	94,602
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,027	0,900	1,149
3	Aktivace	0,949	0,798	0,993
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	71,746	75,429	74,916
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	64,328	67,603	67,304
B. 2	Služby	7,418	7,826	7,612
+	<b>Přidaná hodnota</b>	23,897	21,781	22,490
C.	<b>Osobní náklady</b>	11,456	13,132	13,030
C. 1	Mzdové náklady	8,466	9,694	9,611
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,002	0,004	0,005
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,912	3,341	3,318
C. 4	Sociální náklady	0,077	0,093	0,096
D.	Daně a poplatky	0,069	0,079	0,085
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,121	6,327	6,394
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	0,282	0,472	0,508
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,021	0,008	0,003
2	Tržby z prodeje materiálu	0,261	0,465	0,506
F.	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	0,235	0,402	0,421
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,003	0,003	0,000
F. 2	Prodaný materiál	0,232	0,398	0,421
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,159	0,193	0,143
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,611	0,600	0,687
H.	Ostatní provozní náklady	0,309	0,268	0,456
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	9,441	2,452	3,157
X.	Výnosové úroky	0,013	0,025	0,030
N.	Nákladové úroky	0,007	0,006	0,046
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,881	2,957	3,923
O.	Ostatní finanční náklady	1,460	3,553	3,722
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-0,573	-0,577	-0,790
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	0,897	0,334	0,383
Q. 1	-splatná	0,782	0,765	0,793
Q. 2	-odložená	0,116	-0,431	-0,410
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	7,971	1,541	1,983
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	7,971	1,541	1,983
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	8,869	1,875	2,366

**Příloha m: Celkové tržby v letech 2012 - 2014**

Položka	2012	2013	2014
Celkové tržby	5 535 651	5 759 088	7 029 923

**Příloha n: Kompletní Douchova bilanční analýza**

	2012	2013	2014
S1	1,623845	1,779519	1,715524
S2	3,24769	3,559038	3,431047
S3	3,597026	3,042892	3,0127
S4	1,152722	0,950783	0,931319
S5	0,262814	0,258936	0,278743
<b>S</b>	<b>0,980896</b>	<b>0,969135</b>	<b>0,946967</b>
L1	0,435252	0,638777	0,521996
L2	0,69583	0,693433	0,687657
L3	1,188791	1,091485	1,042371
L4	1,176799	1,21092	1,148424
<b>L</b>	<b>0,70608</b>	<b>0,758452</b>	<b>0,709025</b>
A1	0,580908	0,580989	0,623153
A2	0,374635	0,38691	0,416543
A3	0,899609	0,871244	0,708389
<b>A</b>	<b>0,618384</b>	<b>0,613047</b>	<b>0,582695</b>
R1	0,881862	0,707626	4,500972
R2	0,237767	0,190828	1,062498
R3	0,460852	0,358188	1,986886
R4	0,403228	0,313445	1,634562
R5	1,774234	1,739177	1,415901
<b>R</b>	<b>0,513768</b>	<b>0,426911</b>	<b>1,97488</b>
Ukazatel stability	0,980896	0,969135	0,946967
Ukazatel likvidity	0,706080	0,758452	0,709025
Ukazatel aktivity	0,618384	0,613047	0,582695
Ukazatel rentability	0,513768	0,426911	1,974880
<b>Celkový ukazatel</b>	<b>0,664445</b>	<b>0,643307</b>	<b>1,265594</b>

Podklad pro zadání BAKALÁŘSKÉ práce studenta

PŘEDKLÁDÁ:	ADRESA	OSOBNÍ ČÍSLO
Matejík Miroslav	Rtyňka 951, Úpice	I1200973

**TÉMA ČESKY:**

Finanční analýza vybraného podniku

**TÉMA ANGLICKY:**

Financial Analysis of Selected Company

**VEDOUcí PRÁCE:**

Ing. Jaroslav Kovárník, Ph.D. - KE

**ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ:**

Cíl: Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku a na základě zjištěných výsledků formulovat závěry a doporučení.

Osnova práce:

- 1.Úvod
- 2.Charakteristika finanční analýzy
- 3.Představení vybrané společnosti
- 4.Finanční analýza zvoleného podniku
- 5.Shrnutí výsledků
- 6.Závěry a doporučení
- 7.Seznam literatury

**SEZNAM DOPORUČENÉ LITERATURY:**

[1] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 8071793213.

[2] LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5

[3] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

[4] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

[5] SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Podpis studenta: Andriak

Datum: 27.10.2015

Podpis vedoucího práce: Kučerka

Datum: 27.10.2015