



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Barbora Pavlíková

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2017

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	<b>Barbora Pavlíková</b>
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	<b>Ing. Helena Hanušová, CSc.</b>
Akademický rok:	2016/17

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

## Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

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

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Z povinných účetních výkazů podniku NIVA s.r.o. vybranými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) s přihlédnutím ke specifikům podniku NIVA s.r.o. a oboru podnikání vyhodnotit její stávající finanční situaci.

Na základě zjištění plynoucí z provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

### Základní literární prameny:

FREIBERG, F. Cash – flow: řízení likvidity podniku. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press, 1997. ISBN 80-85943-37-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 9787-80-247-4456-8.

MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.

PETŘÍK, T. Ekonomické a finanční řízení firmy - manažerské účetnictví v praxi. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 80-247-1046-3

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.

SYNEK, M. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C.H.Beck, 2009. ISBN 978-80-74-0-154-3.

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

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

---

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.  
ředitel

---

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

## **Abstrakt**

Bakalářská práce nese název „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“. Z názvu vyplývá cíl této práce, jímž je evaluace finanční situace vybraného podniku, a to na základě provedené finanční analýzy. V teoretické části jsou vymezena teoretická východiska finanční analýzy. Ta jsou následně aplikována v části praktické. Na základě výsledků analýzy je formulováno hodnocení finanční situace firmy a návrhy na její zlepšení.

## **Abstract**

The Bachelor's thesis has the title "Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement". Following the title of the thesis, the aim is to evaluate the financial situation of the selected company. The first part of the thesis is focused on the theoretical basis concerning the financial analysis that is subsequently applied in the second practical part. The results of the financial analysis are the fundamentals of the evaluation of the financial situation of the company and proposals for its improvements.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční ukazatele

## **Key words**

financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, balance sheet, profit and loss account, financial ratios

### **Bibliografická citace**

PAVLÍKOVÁ, B. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017, 70 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Helena Hanušová, CSc.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 20. května 2017

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Tímto bych chtěla poděkovat paní Ing. Heleně Hanušové, CSc, vedoucí mé bakalářské práce, za její vždy ochotný a vstřícný přístup a za cenné odborné i životní rady. Velký dík patří také mému příteli Cristianu Scognamigliovi za velkou podporu při psaní mé bakalářské práce a po celou dobu mého studia.

# OBSAH

ÚVOD .....	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 SLEPTE analýza .....	12
2.2 Porterův model konkurenčního prostředí.....	13
2.3 Finanční analýza.....	14
2.3.1 Smysl a cíle finanční analýzy .....	14
2.3.2 Uživatelé finanční analýzy.....	14
2.3.3 Zdroje vstupních dat finanční analýzy .....	15
2.3.4 Metody finanční analýzy .....	17
2.3.5 Analýza absolutních ukazatelů .....	18
2.3.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
2.3.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	20
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	32
3.1 Základní charakteristika podniku .....	32
3.2 SLEPTE analýza .....	35
3.3 Porterův model konkurenčního prostředí.....	37
3.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	38
3.4.1 Horizontální analýza .....	38
3.4.2 Vertikální analýza .....	41
3.5 Analýza rozdílových ukazatelů .....	44
3.6 Analýza poměrových ukazatelů .....	45
3.7 Analýza soustav ukazatelů .....	50



3.8	Závěry z analýz .....	52
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	54
4.1	Diverzifikace portfolia vyráběných produktů .....	54
4.2	Nové distribuční kanály .....	56
4.3	Podpora prodeje .....	60
	ZÁVĚR .....	62
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	63
	SEZNAM GRAFŮ .....	65
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	66
	SEZNAM TABULEK .....	67
	SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	69
	SEZNAM PŘÍLOH.....	70

## ÚVOD

Proč jsou některé podniky za stejných podmínek na trhu úspěšné a jiné nikoli? Jde o náhodný jev, či existují určité zákonitosti zapříčiňující tyto rozdíly. To je otázka, která zajímá zainteresované subjekty podniků, zejména pak těch méně úspěšných, jistě zajímá. Je to otázka, na kterou neexistuje jednoznačná odpověď. Existuje mnoho faktorů, které ovlivňují situaci podniku. Ať již vnější faktory jako poptávka na trhu či síla konkurence, tak i vnitřní faktory jako organizace výroby či schopnosti řídicích pracovníků. Všechny tyto faktory mohou přispívat k prosperitě podniku či naopak.

Pro dosahování zisku a hodnoty podniku v dnešních podmínkách silného konkurenčního boje nestačí pouhé pravidlo maximalizace výstupů při minimalizaci vstupů. Je třeba jít hlouběji, znát podnik a zejména pak jeho finanční situaci, umět číst mezi řádky finančních výkazů, umět mapovat vztahy jejich jednotlivých položek a zejména pak vyvozovat správné závěry a vhodně je interpretovat.

Jedním z nástrojů zjištění finanční situace podniku je finanční analýza. Ta vychází z finančních výkazů podniku, jimiž jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty, popřípadě výkaz cash flow či další dokumenty obsahující nejen informace o finančním stavu podniku.

Finanční analýza je složitý, avšak poměrně přesný proces evaluace finanční situace podniku vyžadující hlubokou znalost v oboru, logické uvažování a také trpělivost. Jde o soustavu vzorců a obecně platných pravidel, jejímž výsledkem jsou však pouze číselné hodnoty, a je to právě interpretace těchto výsledků, jež dává smysl finanční analýze.

Porozumění výstupům finanční analýzy a jejich aplikace v praxi je klíčovým krokem k rozřešení oné otázky, proč jsou některé podniky za stejných podmínek na trhu úspěšné a jiné nikoli.

# 1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je vyhodnotit stávající finanční situaci podniku NIVA s.r.o. a na základě zjištění plynoucích z provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

Finanční situace bude hodnocena na základě analýzy povinných účetních výkazů podniku vybranými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) a s přihlédnutím ke specifickým podniku a oboru podnikání.

Pro provedení kvalitní finanční analýzy jsou nezbytné odborné znalosti a specifické metody. Základní metody, jichž bude užito v rámci této práce, jsou uvedeny níže.

**Analýza** je logická metoda, která se snaží vymezený předmět či jev vysvětlit myšlenkovým či faktickým rozbořením jeho složek<sup>1</sup>.

**Syntéza** je proces spojování částí do celku. Jde o myšlenkový sled postupující od nejjednodušších pojmů nebo faktů ke složitějším<sup>2</sup>.

**Indukce** je usuzování od jednotlivého k obecnému. Jde o myšlenkový postup umožňující z pozorování jednotlivých faktů vyvodit existenci obecných zákonitostí. Závěr vyvozený indukcí nemá jednoznačnou pravdivostí hodnotu<sup>3</sup>.

**Dedukce** je odvození závěru, respektive důsledku, z jedné nebo více různých premis za použití určitých pravidel. Jde o postup od obecného k jednotlivému<sup>1</sup>.

**Analogie** je proces zjišťování shody mezi jinak rozdílnými objekty, zakládající se na podobnosti některých jejich vlastností<sup>1</sup>.

**Komparace** je vyjádření pomocí srovnání dvou prvků či faktů<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> Benešová, J. *Velký slovník naučný*. 1999, s. 60

<sup>2</sup> Benešová, J. *Velký slovník naučný*. 1999, s. 303

<sup>3</sup> Benešová, J. *Velký slovník naučný*. 1999, s. 606

<sup>4</sup> Benešová, J. *Velký slovník naučný*. 1999, s. 722

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Pro hodnocení situace podniku je nezbytné nejprve danou problematiku zasadit do teoretického rámce. V této části jsou vymezeny některé základní metody analýzy situace podniku ve vztahu k okolí. Pro účely této bakalářské práce se bude jednat o SLEPTE analýzu, Porterův model pěti sil a finanční analýzu.

### 2.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza zkoumá externí faktory, tedy ty faktory, které podnik ovlivňují zvenčí. Název SLEPTE je odvozen z počátečních písmen šesti základních faktorů, které mají dopad na vývoj situace podniku na trhu<sup>5</sup>.

**Sociální faktory** jsou externí činitelé zahrnující zejména demografické charakteristiky populace (její velikost a složení či věková struktura), makroekonomické ukazatele trhu práce (míra nezaměstnanosti), sociálně-kulturní aspekty (životní úroveň), dostupnost pracovní síly a její kvalifikace<sup>5</sup>.

**Legislativní faktory** jsou de facto práva a povinnosti vyplývající ze zákonných norem, ať již tuzemských tak i norem Evropské unie<sup>5</sup>.

**Ekonomické faktory** zahrnují především makroekonomické ukazatele jako míra inflace, úroková míra, měnová stabilita, HDP a dále také dostupnost finančních zdrojů, tedy dostupnost a formy úvěrů a jiné<sup>5</sup>.

**Politické faktory** zahrnují činitele týkající se politické stability vlády či vztahů se zahraničím<sup>5</sup>.

**Technologické faktory** jsou skupina činitelů, mezi něž se řadí například podpora výzkumu a vývoje, technologická úroveň či rychlost morálního zastarání<sup>5</sup>.

**Ekologické faktory** jsou činitele mající vztah k problematice ochrany prostředí<sup>5</sup>.

---

<sup>5</sup> Grasseová, M., Dubec, R., Řehák, D. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2010, s. 178 – 180

## 2.2 Porterův model konkurenčního prostředí

Porterův model konkurenčního prostředí je nástrojem analýzy oborového prostředí podniku. Model vychází z předpokladu, že strategická pozice podniku je na trhu ovlivňována pěti dynamickými faktory, jimiž jsou vyjednávací síla zákazníků, vyjednávací síla dodavatelů, hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví, hrozba substitutů a rivalita podniku v rámci odvětví<sup>6</sup>.

**Vyjednávací síla zákazníků** je faktor, jehož růst je ovlivňován zejména velikostí zákazníka (ve smyslu objemu poptávky) či jeho významem. Vyjednávací síla zákazníků roste s dostupností informací na trhu, s cenovou elasticitou poptávky po zboží a s počtem alternativních dodávajících na trhu. Dále vyjednávací síla zákazníků ovlivňována faktem, zda může zákazník snadno přejít ke konkurenci, tedy pokud jsou nízké náklady na změnu dodavatele<sup>6</sup>.

**Vyjednávací síla dodavatelů** je faktor, jenž roste s velikostí či významem dodavatele, pakliže podnik má omezené možnosti přechodu ke konkurenci. Vyjednávací síla dodavatelů je tím větší, čím menší je dostupnost informací na trhu, čím nižší je cenová elasticita poptávky po zboží a čím nižší je počet alternativních dodávajících na trhu<sup>6</sup>.

**Hrozba vstupu nových konkurentů** je ovlivněna zejména bariérami vstupu do odvětví v případech, kdy je pro výkon činnosti potřeba vyššího vstupního kapitálu, dále pokud jde o odvětví přirozeného monopolu či odvětví s vysokým stupněm státní regulace, je-li obtížné se napojit na existující distribuční kanály a podobně<sup>6</sup>.

**Hrozba substitutů** ovlivňuje podnik za předpokladu, že konkurenční podniky nabízejí produkt za nižší cenu a náklady na změnu dodavatele jsou nízké<sup>6</sup>.

**Rivalita mezi existujícími konkurenty** je jev typický pro málo rostoucí (respektive stagnující) odvětví, v rámci něhož existuje nadbytek výrobních kapacit či pro odvětví, v němž působí velký počet konkurentů nabízejících málo diferencovaný produkt<sup>6</sup>.

---

<sup>6</sup> Grasseová, M., Dubec, R., Řehák, D. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2010, s. 191 – 193

## 2.3 Finanční analýza

Finanční analýza je významný nástroj pro provedení diagnózy finančního hospodaření podniku.<sup>7</sup> A právě finanční analýza je jádrem této práce. Tato podkapitola zakotvuje teoretická východiska problematiky finanční analýzy, jež budou následně aplikována v praktické části práce.

### 2.3.1 Smysl a cíle finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je dle Růžičkové připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví poskytuje přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují k pouze k jednomu časovému okamžiku a vypovídací schopnost těchto údajů je omezená. Aby mohly být tyto údaje využity pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobeny finanční analýze<sup>7</sup>.

Finanční analýza má svůj smysl ve dvou časových rovinách. První rovinou je pohled do minulosti, kdy je možné hodnocení dosavadního vývoje podniku. V této rovině jsou expost vyhodnocována dostupná data, jež tvoří podklad pro zpracování finanční analýzy. Druhou rovinou je výhled budoucího vývoje, respektive jeho plánování, a to jak krátkodobého vývoje spojeného s běžným chodem firmy, tak i dlouhodobého neboli strategického vývoje. Podkladem pro finanční plánování jsou výsledky finanční analýzy, jež jsou ex-ante hodnocena z pohledu budoucí perspektivy<sup>7</sup>.

### 2.3.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je zajímavým rozborem podniku, na kterém mohou mít zájem různé druhy subjektů. *„Ekonomické výsledky přirozeně zajímají nejen vlastníky kapitálu a manažery, ale například také státní orgány, obchodní partnery, zaměstnance. Aby se podnik mohl dlouhodobě rozvíjet, je pro něj důležité splnit nejen očekávání vlastníků (které spočívá především v dostatečném zhodnocení vloženého kapitálu), ale i zaměstnanců (kteří se zajímají nejen o výši mezd, kvalitu pracovních podmínek a*

---

<sup>7</sup> Růžková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 9 – 10

*sociální zajištění, ale i možnost odborného růstu, spolurozhodování, atd.), obchodních partnerů a tržního okolí obecně.*“<sup>8</sup>

Pro zpřehlednění výše uvedeného výčtu subjektů je vhodná jejich kategorizace. Gary A. Porter a Curtis L. Norton vymezují dvě skupiny zainteresovaných subjektů, a to skupinu interních skupinu externích uživatelů<sup>9</sup>.

- **Interní uživatelé** jsou zejména manažeři firmy účastníci se běžného chodu podniku. Při výkonu své činnosti se tito manažeři opírají o informace dostupné z manažerského účetnictví, jež je nástrojem plánování a kontroly<sup>9</sup>.
- **Externí uživatelé** jsou pak všechny ostatní zainteresované subjekty. Jde o subjekty, jež se neúčastní běžného chodu podniku, jako například akcionáři, banky, zaměstnanci či dodavatelé. Potřeba informací externích uživatelů se liší od potřeb uživatelů interních, a dostupnost těchto informací je pro ně omezena. Externím uživatelům jsou informace poskytovány prostřednictvím finančního účetnictví ve formě finančních výkazů<sup>9</sup>.

### 2.3.3 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Zdrojů finanční analýzy je mnoho a navzájem se liší svým obsahem a dostupností. Růžičková dělí zdroje informací do dvou skupin, a to interní a externí<sup>10</sup>.

- **Interní informace** jsou ty informace, které se bezprostředně týkají podniku. Ne všechny tyto informace jsou však veřejně dostupné. Mezi veřejně dostupné informace patří zejména data z účetní závěrky<sup>10</sup>.
- **Externí informace** pocházejí z vnějšího prostředí. Tyto informace se netýkají pouze podniku, ale také jeho domácího a zahraničního prostředí. Mezi tyto zdroje patří informace z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz nebo údaje vycházející ze statistik<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> Fibírová, J., Šoljaková, L. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. 2005, s. 16 – 17

<sup>9</sup> Porter, G. A., Norton, C. L. *Financial accounting: the impact on decision makers*. 2002., s. 6 – 7

<sup>10</sup> Růžčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 17 – 19

Pro účely této práce jsou hlavním zdrojem informace dostupné z účetní závěrky podniku. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví vymezuje obsah účetní závěrky, jímž jsou níže uvedené výkazy:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, jsou-li ze zákona stanoveny jako povinná součást účetní závěrky<sup>11</sup>.

Výše zmíněné finanční výkazy podávají informace o majetku, závazcích, výsledcích financování investování, a ostatních aktivitách<sup>12</sup>.

**Rozvaha** je finanční výkaz podniku, který zachycuje majetek a zdroje krytí tohoto majetku. Clyde P. Stickney označuje rozvahu jako „snapshot“ (neboli „momentku“) finanční situace podniku, a to proto, že je sestavována ke specifickému momentu v čase. Stickney dále definuje aktiva jako tu část rozvahy, jež představuje výsledek minulých investičních rozhodnutí podniku. Pasiva, tedy závazky a vlastní kapitál, jsou pak zdroje financování těchto investičních rozhodnutí. Název rozvaha je odvozen od skutečnosti, že hodnota aktiv musí vždy odpovídat hodnotě pasiv<sup>12</sup>.

**Výkaz zisku a ztráty** je finančním výkazem, který zachycuje pohyb nákladů a výnosů podniku v čase. Výnosy představují přírůstek aktiv prodejem zboží či služeb. Náklady jsou vyjádřením spotřeby výrobních faktorů v procesu dosahování zisku. Zisk odpovídá rozdílu podnikových výnosů a nákladů<sup>13</sup>.

I prosperující podniky, zejména ty rychle rostoucí, se mohou nacházet v situaci, kdy nemají dostatek peněžních prostředků a nejsou schopny dostát svým závazkům k dodavatelům, zaměstnancům či jiným věřitelům, přesto však mohou generovat zisk. K objasnění této situace slouží výkaz o peněžních tocích<sup>13</sup>.

---

<sup>11</sup> Zákon č. 563 ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví.

<sup>12</sup> Stickney, C. P., *Financial reporting and statement analysis: a strategic perspective*. 1996, s. 8

<sup>13</sup> Porter, G. A., Norton, C. L. *Financial accounting: the impact on decision makers*. 2002., s. 9 – 19



**Přehled o peněžních tocích** je třetím nejdůležitějším finančním výkazem podniku. Tento výkaz zachycuje tok peněžních prostředků (faktických příjmů a výdajů) za určitý časový interval ve třech hlavních oblastech podnikových aktivit, a to provozní oblasti, oblasti investičních aktivit a finanční oblasti<sup>14</sup>.

**Příloha k účetní závěrce** je nedílnou součástí účetní závěrky podnikatelů. Informuje o všech detailech finanční a majetkové situace podniku v případech, ve kterých informace není možné vyčíslit nebo ji odvodit z rozvahy či výkazu zisku a ztrát. Příloha na rozdíl od výše zmíněných výkazů nemá formu obecně platného formuláře. Obecně podává informace týkající se obecných údajů, použitých účetních metod, zásad a způsobů oceňování a dále doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty<sup>15</sup>.

### 2.3.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza zahrnuje mnoho metod. Růžičková podotýká, že při finanční analýze jsou v zásadě využívány dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší<sup>16</sup>.

- **Elementární metody** užívají pro výpočet hodnot jednotlivých ukazatelů finanční analýzy základních aritmetických operací. Vycházejí z dat obsažených v účetních výkazech podniku, popřípadě hodnot z nich odvozených<sup>16</sup>.
- **Vyšší metody** jsou pokročilé metody finanční analýzy, k jejichž výpočtu je zapotřebí hlubších znalostí matematické statistiky, teoretických a praktických ekonomických znalostí a kvalitního softwaru<sup>16</sup>.

Pro účely této práce bude zpracována finanční analýza užitím elementárních metod. Elementární metody finanční analýzy lze členit do následujících skupin, jež jako celek tvoří komplexní finanční rozbor hospodářské situace podniku:

- analýza absolutních ukazatelů
  - horizontální analýza
  - vertikální analýza

---

<sup>14</sup> Porter, G. A., Norton, C. L. *Financial accounting: the impact on decision makers*. 2002., s. 9 – 19

<sup>15</sup> Ryneš, P., *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím*. 2016, s. 313 - 315

<sup>16</sup> Růžčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 41

- analýza rozdílových ukazatelů
  - čistý pracovní kapitál
  - čisté pohotové prostředky
  - čistý peněžně-pohledávkový fond
- analýza poměrových ukazatelů
  - ukazatele likvidity
  - ukazatele aktivity
  - ukazatele rentability
  - ukazatele zadluženosti
  - ukazatele kapitálového trhu
  - ukazatele na bázi cash flow<sup>17</sup>.

Prostá analýza jednotlivých ukazatelů má však omezenou vypovídací schopnost. Ve snaze provést komplexnější analýzu bude provedena analýza vybraných bankrotních a bonitních modelů. Jedná se o:

- Altmanovo Z-skóre
- Index důvěryhodnosti „IN“
- Tafflerův model
- Kralickuv Quicktest<sup>17</sup>.

### **2.3.5 Analýza absolutních ukazatelů**

Základním zdrojem vstupních dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Tato data měří rozměr určitých jevů, například majetku, kapitálu či peněžního toku a jsou vyjádřena v absolutní hodnotě. V závislosti na tom, zda vyjadřují určitý stav jevů nebo jejich průběh za určitý interval, rozlišujeme dvě skupiny veličin, stavové a tokové. Stavové veličiny tvoří obsah účetního výkazu rozvaha a tokové veličiny tvoří strukturu výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow. Analýza absolutních ukazatelů je základní metodou finanční analýzy a zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu<sup>18</sup>.

---

<sup>17</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 44

<sup>18</sup> Kislingerová, E. *Manažerské finance.* 2010, s. 53

## Vertikální analýza

Vertikální analýzou se rozumí „procentní rozbor“ absolutních ukazatelů, a to jak stavových, tak i tokových ukazatelů. Pomocí analýzy stavových ukazatelů se zjišťuje velikost procentních podílů jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech a analogicky i velikost procentních podílů jednotlivých položek na jejich pasivech. Analýza tokových ukazatelů spočívá ve stanovení procentních podílů jednotlivých položek výsledovky na celkových nákladech, respektive výnosech<sup>19</sup>.

## Horizontální analýza

Dle profesora Rejnuše představuje horizontální analýza sledování trendů v čase, a to jak v rozvaze podniku, tak i v jeho výkazu zisku a ztráty. Cílem horizontální analýzy je sledovat změny jednotlivých účetních položek v čase a jak se mění jejich váha v celkovém kontextu. Výstupy horizontální analýzy lze vyjádřit buď ve formě indexů, tedy o kolik procent se jednotlivé položky změnilo oproti minulému roku či ve formě absolutního rozdílu<sup>19</sup>. Tyto výstupy lze získat užitím níže následujících vzorců<sup>20</sup>:

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1},$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}}{\text{hodnota}_{t-1}} \cdot 100$$

### 2.3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

*„Rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku.“<sup>21</sup>*

**Čistý pracovní kapitál** představuje dostupné finanční zdroje zbývající po zajištění dlouhodobých aktiv. Je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Vyšší hodnoty ukazatele indikují lepší schopnost podniku dostát svým závazkům<sup>22</sup>.

---

<sup>19</sup> Rejnuš, O. *Finanční trhy*. 2014, s. 269

<sup>20</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 55

<sup>21</sup> Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 42

<sup>22</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 60 – 63

Z pohledu manažera je čistý pracovní kapitál hodnota oběžných aktiv očištěných o závazky podniku, které je nutno uhradit v horizontu jednoho roku. Jde o relativně volný kapitál, kterého lze užívat k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti<sup>23</sup>.

$$\check{C}PK_M = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Z pohledu vlastníka představuje čistý pracovní kapitál hodnotu dlouhodobých zdrojů převyšující stálá aktiva. Čistý pracovní kapitál podává vlastníkovi informaci, v jakém rozsahu lze zaměnit nákladné dlouhodobé zdroje za levnější krátkodobé, tedy zlevnit financování a zvýšit bohatství<sup>23</sup>.

$$\check{C}PK_I = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{stálá aktiva}$$

**Čisté pohotové prostředky** jsou de facto zpřesněním čistého pracovního kapitálu. Podkladem pro výpočet tohoto ukazatele jsou na straně aktiv pouze nejlikvidnější aktiva a na straně pasiv pouze okamžitě splatné závazky (tj. závazky splatné k aktuálnímu datu a starší), čímž dochází k odstranění nedostatků čistého pracovního kapitálu ve smyslu zkreslení v důsledku rozdílů v likviditě. Pro externí analytiku je v důsledku obtížně dostupných údajů výpočet složitý<sup>23</sup>.

$$\check{C}PP = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

**Čistý peněžně-pohledávkový fond** je jistým kompromisem, který se snaží odstranit nedostatky předchozích rozdílových ukazatelů<sup>23</sup>.

$$\check{C}PPF = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} \\ - \text{krátkodobé závazky}$$

### 2.3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více ukazateli absolutními. Analýza poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou metodou finanční analýzy, a to zejména z důvodu snadné dostupnosti vstupních dat, jež jsou čerpána výhradně z veřejně dostupných účetních výkazů<sup>24</sup>.

---

<sup>23</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 60 – 63

<sup>24</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy.* 2001, s. 61

## Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability, někdy také označované jako ukazatele výnosnosti či ziskovosti jsou poměrové ukazatele, jež podávají informaci o schopnosti podniku dosahovat zisku a o schopnosti produkovat nové zdroje. Tyto ukazatele jsou zajímavé zejména pro investory a akcionáře<sup>25</sup>.

**Rentabilita celkových vložených aktiv**, z anglického jazyka *return on assets*, je ukazatel měřící efektivitu zhodnocení vložených aktiv. Poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy, bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována ze zdrojů cizích či vlastních<sup>25</sup>.

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

V čitateli uvedený EBIT (*earnings before interest and taxes*) v účetní metodice zhruba odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ukazatel měří hrubou produkční sílu podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. Uplatňuje se při porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu na finančních zdrojích<sup>25</sup>.

**Rentabilita vlastního kapitálu**, jinak také označována jako výnosnost vlastního kapitálu, je významným hodnotícím kritériem pro vlastníky, tedy akcionáře, společníky a další investory. Ukazatel vypovídá o tom, zda vlastní kapitál přináší dostatečný požadovaný výnos či zda se využívá s intenzitou odpovídající investičnímu riziku vlastníků<sup>25</sup>.

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

Investor bude v důsledku vysokého rizika požadovat, aby hodnota ROE byla vyšší než úroky, které by mu plynuly při volbě jiných forem investování, jako jsou obligace, termínované vklady, apod. Tento fakt způsobuje, že cena vlastního kapitálu placená ve formě dividendy či podílu na zisku bývá obecně vyšší než cena kapitálu cizího placená formou úroků. Respektive vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí<sup>25</sup>.

---

<sup>25</sup>Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 55 – 56

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů** je ukazatel vyjadřující míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Obecně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti<sup>26</sup>. Tento ukazatel se uplatňuje při k prostorovému srovnání firem, zejména pak k hodnocení monopolních veřejně prospěšných firem jako jsou například vodárny či telekomunikace<sup>27</sup>.

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

**Rentabilita tržeb** hodnotí schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, jinak řečeno kolik efektu dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel bývá v praxi označován jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Při porovnání s oborovým průměrem platí, že pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, znamená to, že jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady naopak příliš vysoké<sup>28</sup>.

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

**Nákladovost** se dá de facto považovat za komplementární ukazatel k ukazateli rentability tržeb, což je patrné z jeho vzorce<sup>28</sup>.

$$\text{nákladovost} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Obecně lze tvrdit, že čím nižší hodnot tento ukazatel dosahuje, tím úspěšnější je hospodaření podniku, neboť 1 Kč tržeb tvoří s relativně nízkými náklady<sup>28</sup>.

### **Ukazatelé likvidity**

Pro pochopení problematiky ukazatelů likvidity je nejprve třeba porozumět základním relevantním pojmům, jimiž jsou likvidita a solventnost. Likviditou se rozumí schopnost daného aktiva přeměnit se rychle a bez velké ztráty hodnoty na peněžní hotovost. Solventnost znamená schopnost podniku dostát včas svým platebním závazkům. Nedostatek likvidity znamená, že podnik není schopen hradit včas své platební závazky,

---

<sup>26</sup> Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 53

<sup>27</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 64

<sup>28</sup> Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 56

což může vyústit v platební neschopnost či dokonce až k bankrotu. Obecně lze tvrdit, že pro zajištění finanční rovnováhy podniku je nezbytná dostatečná úroveň likvidity. Naopak příliš vysoká míra likvidity má negativní dopad na úroveň rentability vlastního kapitálu, jelikož oběžná aktiva, v nichž jsou peněžní prostředky vázány, nepřinášejí v porovnání s aktivy dlouhodobými dostatečné zhodnocení<sup>29</sup>.

**Běžná likvidita** či také likvidita 3. stupně je ukazatel, jež měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva podniku jeho krátkodobé závazky, respektive kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost<sup>29</sup>.

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

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Vyšší hodnoty ukazatele svědčí o dobré platební schopnosti podniku<sup>29</sup>.

**Pohotová likvidita** též označována jako likvidita 2. stupně ve své konstrukci vychází z ukazatele běžné likvidity s tím, že ve snaze odstranit jeho omezení vylučuje v čitateli z hodnoty oběžných aktiv jejich nejméně likvidní část – zásoby, popřípadě i nedobytné pohledávky<sup>29</sup>.

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

Hodnota ukazatele by neměla být nižší než 1, popřípadě 1,5. Pokud by jeho hodnota byla nižší než 1, znamenalo by to, že by podnik nebyl schopen hradit své krátkodobé závazky<sup>29</sup>.

**Okamžitá likvidita** měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy<sup>30</sup>. Bývá také označována jako likvidita 1. stupně. Jedná se o nejužší vymezení likvidity, jež kalkuluje s nejlikvidnějšími položkami rozvahy podniku. Pojem pohotové platební prostředky

---

<sup>29</sup> Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 48 – 49

<sup>30</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 75

zahrnuje sumu peněz na běžném účtu a v pokladně a peněžní ekvivalenty, jde de facto o krátkodobý finanční majetek<sup>31</sup>.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové finanční prostředky}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Optimální hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 0,6 – 1,1. Dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je tato hranice benevolentnější, a to 0,2<sup>31</sup>.

### **Ukazatelé aktivity**

Ukazatele aktivity podávají informaci o tom, jak firma hospodaří se svými aktivy. Zpravidla platí, že má-li podnik příliš mnoho aktiv než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tudíž generuje i nižší zisk. Má-li podnik aktiv nedostatek, je nucen vzdát se některých potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tak o výnosy<sup>32</sup>.

**Obrat celkových aktiv** udává, kolikrát se aktiva za daný časový interval (zpravidla za rok) v podniku obrátí<sup>32</sup>. Hodnota ukazatele by měla být alespoň na úrovni 1<sup>33</sup>.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

**Obrat stálých aktiv** měří efektivnost využívání dlouhodobého majetku jako například budov, strojů apod., a udává, kolikrát se obrátí v tržbách za časový interval jednoho roku<sup>33</sup>. Nízké hodnoty ukazatele značí nedostatečné využívání výrobních kapacit a přílišné investiční aktivity<sup>32</sup>.

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Obrat zásob** informuje o intenzitě prodeje a opětovného naskladnění zásob během jednoho roku. Pakliže jsou hodnoty ukazatele vyšší, znamená to, že podnik nemá přebytek nelikvidních zásob, které by vázaly finanční prostředky. Naopak nízké hodnoty ukazatele značí, že firma má zastaralé zásoby<sup>32</sup>.

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

---

<sup>31</sup> Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 49

<sup>32</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 66

<sup>33</sup> Kislingerová, E. *Manažerské finance*. 2010, s. 108



**Doba obratu zásob** udává počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či prodeje. Obecně platí, že vyšší obratovost a nižší doba obratu jsou pro podnik příznivé, přičemž musí být zajištěna optimální úroveň zásob tak, aby byl zabezpečen plynulý chod podniku<sup>34</sup>.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

**Doba splatnosti pohledávek** měří počet dnů, během nichž je inkaso peněžních prostředků za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Vyšší hodnoty ukazatele podávají informaci o tom, že obchodní partneři neplní své závazky včas<sup>34</sup>.

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

**Doba splatnosti závazků** informuje o platební morálce podniku vůči ostatním dodavatelům. Udává, kolik dní zůstávají dodavatelské faktury neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr<sup>34</sup>.

$$\text{doba splatnosti závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

### Ukazatelé zadluženosti

**Celková zadluženost** je ukazatelem věřitelského rizika. Platí, že čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím je menší riziko věřitelů v případě likvidace podniku. Věřitelé preferují nižší hodnoty ukazatele celkové zadluženosti. Navíc jsou-li hodnoty ukazatele vyšší než je oborový průměr, je pro podnik obtížnější získat dodatečné zdroje<sup>35</sup>.

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

**Úrokové krytí** informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud je hodnota ukazatele 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku, tudíž nezbývá na výplatu dividend. Vyšší hodnoty ukazatele budou bezesporu příznivé<sup>35</sup>.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

---

<sup>34</sup> Kislíngrová, E. *Manažerské finance*. 2010, s. 109

<sup>35</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 71

**Zadluženost vlastního kapitálu** má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti, tedy informuje o míře rizika pro věřitele. Hodnoty obou ukazatelů rostou s objemem dluhů ve finanční struktuře podniku. Analogicky při vyšších hodnotách ukazatele bude mít podnik problémy získat dodatečné zdroje<sup>36</sup>.

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Koeficient samofinancování** jakožto podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv podává informaci o finanční struktuře firmy. Je ukazatelem finanční nezávislosti podniku. Je doplňujícím prvkem k ukazateli celkové zadluženosti, jejich součet je roven jedné<sup>36</sup>.

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

### **Ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele kapitálového trhu vyjadřují, jak trh (tj. burza či investoři) hodnotí minulou činnost podniku. Jsou důležité zejména pro investory a potenciální investory, kteří se chtějí dozvědět, zda jejich investice zajišťují adekvátní návratnost<sup>37</sup>.

Z uvedeného vyplývá, že ukazatele kapitálového trhu se vztahují k finanční analýze akciových společností. A jelikož předmětem této bakalářské práce je finanční analýza společnosti s ručením omezeným, není oblast těchto ukazatelů relevantní.

### **Ukazatele na bázi cash flow**

Cílem analýzy peněžních toků je identifikovat jevy, které signalizují platební potíže podniku a posoudit finanční situaci, respektive její další vývoj<sup>38</sup>.

**Obratová rentabilita** udává finanční efektivitu hospodaření podniku. Výše ukazatele a jeho vývoj v čase informují o schopnosti podniku vytvářet z obrátového procesu finanční přebytky nutné pro další podnikový růst<sup>38</sup>.

$$\text{obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

---

<sup>36</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 70

<sup>37</sup> Kislíngrová, E. *Manažerské finance*. 2010, s. 112

<sup>38</sup> Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 63

**Stupeň oddlužení** je poměr mezi financováním pomocí cizího kapitálu a schopností podniku hradit vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Nižší hodnoty ukazatele indikují nepříznivou situaci. Optimální hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 20 – 30% <sup>39</sup>.

$$\text{stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

**Stupeň samofinancování investic** charakterizuje míru finančního krytí investic z vlastních interních zdrojů podniku. Přesahuje-li hodnota ukazatele 100%, znamená to, že podnik disponuje volnými finančními prostředky, které může dále využít. Je-li hodnota nižší, podnik musí z důvodů nedostatku peněžních prostředků investice financovat pomocí externích zdrojů<sup>39</sup>.

$$\text{stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}}$$

### **Bankrotní modely**

Dle profesora Rejnuše bankrotní modely by měly být schopny informovat o tom, že v podniku hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Jsou vytvářeny empiricky na základě skutečných dat podniků, přičemž porovnávají data podniků, jež v minulosti zbankrotovaly s těmi, jež naopak dobře prosperovaly<sup>40</sup>.

**Altmanovo Z-skóre** je ukazatelem, který byl sestaven na empirické bázi, a to na základě údajů dvou skupin podniků – prosperujících a těch, kterým hrozí úpadek. Cílem modelu je identifikovat, do které ze zmíněných skupin analyzovaný podnik spadá<sup>41</sup>.

Existují dvě alternativy modelu – model použitelný pro podniky kótované na burze a model pro podniky, které kótované nejsou. S odvoláním na analyzovaný subjekt bude pro účely práce uvedena druhá alternativa modelu<sup>41</sup>:

$$Z = 0,7117 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,42 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

---

<sup>39</sup> Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2008, s. 63

<sup>40</sup> Rejnuš, O. *Finanční trhy*. 2014, s. 286

<sup>41</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 145

kde:

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}},$$

$$x_2 = \frac{\text{zadržené výděvky}}{\text{aktiva celkem}},$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}},$$

$$x_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{celkové dluhy}},$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}.$$

Zmíněné zadržené výděvky se vypočtou jako suma fondů ze zisku, hospodářského výsledku minulých let a hospodářského výsledku běžného účetního období<sup>42</sup>.

Interpretace modelu je následující:

- podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají  $Z > 2,70$  a
- podniky náchylné k bankrotu mají  $Z < 2,70$ <sup>42</sup>.

**Index důvěryhodnosti „IN“** je českým pokusem o nalezení postupu, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Model má být schopen využít výstupů z českých účetních výkazů a zároveň zahrnout specifika české ekonomiky. Rovnice indexu je následující<sup>42</sup>:

$$IN = \frac{A}{CZ} \cdot V_1 + \frac{EBIT}{U} \cdot V_2 + \frac{EBIT}{A} \cdot V_3 + \frac{T}{A} \cdot V_4 + \frac{OA}{KZ + KBU} \cdot V_5 + \frac{ZPL}{T} \cdot V_6$$

kde:

A = aktiva,

CZ = cizí zdroje,

EBIT = hospodářský výsledek před zdaněním a úroky,

U = nákladové úroky,

---

<sup>42</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 145

T	=	výnosy,
OA	=	oběžná aktiva,
KZ	=	krátkodobé závazky,
KBU	=	krátkodobé bankovní úvěry,
ZPL	=	závazky po lhůtě splatnosti <sup>43</sup> .

$V_1$  až  $V_6$  představují koeficienty, jejichž váhy jsou rozdílně určeny pro jednotlivá odvětví ekonomiky. Hodnoty koeficientů  $V_2$  a  $V_5$  jsou shodné pro všechna odvětví, přičemž  $V_2 = 0,11$  a  $V_5 = 0,10$ . Ve vztahu k analyzovanému subjektu jsou relevantní hodnoty koeficientů pro odvětví potravinářského průmyslu, jež jsou stanoveny následovně:  $V_1 = 0,26$ ;  $V_3 = 4,99$ ;  $V_4 = 0,33$  a  $V_6 = 17,36$ <sup>43</sup>.

Interpretace modelu je následující:

- podniky s dobrým finančním zdravím dosahují hodnot  $IN > 2$ ,
- hodnoty indexu  $IN$  podniků s potenciálními finančními problémy jsou  $1 - 2$ ,
- podniky se špatným finančním zdravím mají hodnoty  $IN < 1$ <sup>43</sup>.

**Tafflerův model** je de facto alternativou Altmanova modelu. Model se skládá z ukazatelů, které odrážejí klíčové charakteristiky platební schopnosti podniku, jako je ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a likvidita<sup>44</sup>.

Podoba modelu je následující:

$$Z_T = 0,53 \cdot x_1 + 0,13 \cdot x_2 + 0,18 \cdot x_3 + 0,16 \cdot x_4$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}},$$

$$x_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celkové závazky}},$$

---

<sup>43</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 147

<sup>44</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 149 - 150

$$x_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}},$$

$$x_4 = \frac{\text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{provozní náklady} - \text{odpisy}}.$$

Interpretace modelu je následující:

- podniky platebně schopné s minimální pravděpodobností úpadku mají  $Z_T > 0$  a
- podniky vykazující hodnoty  $Z_T < 0$  jsou vystaveny riziku úpadku<sup>45</sup>.

### Bonitní modely

Bonitní modely umožňují přiřadit analyzovanému podniku jeden výsledný hodnotící koeficient, který umožňuje na základě účelově provedeného výběru finančních ukazatelů zodpovědět otázku, zda jde o dobrý nebo naopak špatný podnik<sup>46</sup>.

**Kralickuv Quick test** umožňuje rychle a s velmi dobrou vypovídací schopností klasifikovat analyzovaný podnik. Test je založený na bodovém hodnocení čtyř vybraných poměrových ukazatelů, a to ukazatelů stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření. Struktura ukazatelů vyčerpávajícím způsobem reprezentují celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Ukazatele lze rozdělit do dvou skupin, a to na ukazatele finanční stability a ukazatele rentability<sup>47</sup>.

V rámci hodnocení jsou kromě komplexní analýzy zkoumány i dílčí oblasti<sup>47</sup>:

- hodnocení finanční stability =  $(R1+R2)/2$ ,
- hodnocení rentability =  $(R3+R4)/2$ ,
- výsledná hodnota modelu =  $(R1+R2+R3+R4)/4$ .

---

<sup>45</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 149 – 150

<sup>46</sup> Rejnuš, O. *Finanční trhy.* 2014, s. 282

<sup>47</sup> Rejnuš, O. *Finanční trhy.* 2014, s. 283 – 284

Algoritmus Kralickova Quicktestu je uveden níže v tabulce.

Tab. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů (vlastní zpracování dle<sup>48</sup>)

		Ukazatel	Vyhodnocení	Počet bodů
Ukazatele finanční stability	R1	$\frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{celková aktiva}}$	0,3 a více 0,2 – 0,3 0,1 – 0,2 0,0 – 0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
	R2	$\frac{\textit{celkové dluhy} - \textit{peněžní prostředky}}{\textit{provozní cash flow}}$	3 a méně 3 – 5 5 – 12 12 – 30 30 a více	4 3 2 1 0
Ukazatele rentability	R1	$\frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}}$	0,15 a více 0,12 – 0,15 0,08 – 0,12 0,00 – 0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
	R4	$\frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{provozní výnosy}}$	0,1 a více 0,08 – 0,1 0,05 – 0,08 0,00 – 0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

Interpretace výsledků je následující:

- je-li výsledná hodnota větší než 3, firma je bonitní (tj. v dobré finanční situaci),
- je-li výsledná hodnota v intervalu 1 až 3, finanční situaci firmy nelze jednoznačně zhodnotit,
- je-li výsledná hodnota menší než 1, firma má značné problémy ve finanční situaci<sup>48</sup>.

<sup>48</sup> Mrkvička, J. a Kolář, P. *Finanční analýza. 2., přeprac. vyd.* 2006, s. 153

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole bude podnik NIVA s.r.o. podroben detailní analýze. Budou popsány základní charakteristiky podniku, budou definováni hlavní dodavatelé a odběratelé. Dále bude podnik podroben analýze Porterova modelu konkurenčního prostředí a bude provedena SLEPTE analýza. Stěžejní částí této kapitoly je finanční analýza podniku.

#### 3.1 Základní charakteristika podniku

V tabulce níže jsou uvedeny základní charakteristiky podniku dle údajů zapsaných v obchodním rejstříku<sup>49</sup>. Zařazení podniku do kategorie malých podniků zakládá úhrn ročního obrátu 135 000 000 Kč, počet zaměstnanců 38 a roční úhrn aktiv 57 000 000 Kč (informace z roku 2015)<sup>50</sup>.

Tab. 2: Základní charakteristika podniku (vlastní zpracování dle<sup>49</sup>)

Obchodní firma	NIVA s.r.o.
Sídlo	Dolní Přím 2, 503 16 (Královéhradecký kraj)
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Mlékárenství, potravinářství
Datum vzniku	16. prosince 1993
Základní kapitál	100 000 Kč
Velikost dle norem EU	Malý podnik

#### Historie

Společnost NIVA s.r.o. vznikla privatizací státního podniku Sýrárna Dolní Přím ke dni 1. 7. 1995. Za tuto dobu se podařilo v plném rozsahu zrekonstruovat výrobní budovu a to jak po stránce stavební, tak i po stránce modernizace technologického vybavení. Rekonstrukce proběhla v letech 2002 až 2003 a dnes již provozní vybavení odpovídá platnému veterinárnímu zákonu a normám Evropské unie<sup>50</sup>.

---

<sup>49</sup> Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online].

<sup>50</sup> FUROVÁ, M. Interview. NIVA s.r.o. Dolní Přím 2, Dolní Přím. 2. 3. 2017



## **Předmět podnikání**

Společnost se zabývá výhradně výrobou plísňového sýru Niva s 50 % obsahem tuku v sušině, který je jejím jediným produktem. Roční výroba činí v průměru 1 150 tun. Po provedené rekonstrukci, která vedla mimo jiné i k navýšení výroby, společnost denně zpracovává 30 000 litrů mléka, což představuje výrobu přibližně 3 333 kg sýru denně<sup>51</sup>.

## **Charakteristika oboru podnikání**

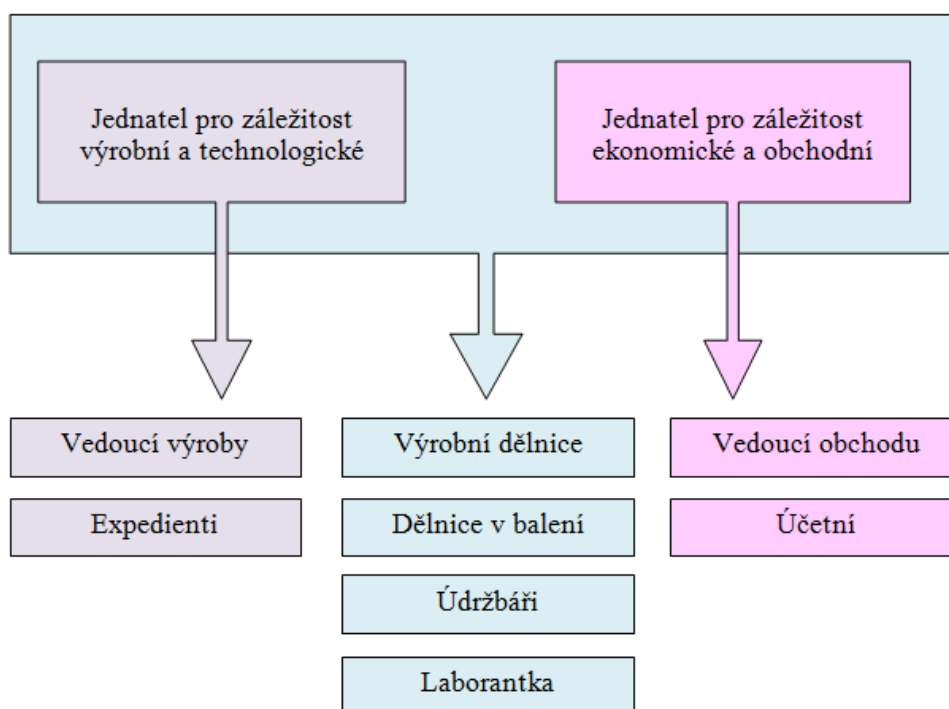
Mlékárenský průmysl je ve své činnosti úzce spjat se zemědělskou výrobou. Výrobu mléka v zemědělství a jeho dodání v současné době zajišťují nejen tuzemští, ale i zahraniční dodavatelé. Od roku 1989 došlo k padesátiprocentnímu poklesu mlékáren a dnes je mléko zpracováváno v cca 65 mlékárnách. Sortiment výroby zahrnuje konzumní mléko, jogurty, konzumní tvarohy, máslo, sýry a další. Od počátku devadesátých let došlo v mlékárenském průmyslu k ústupu heterogenní výroby a velká část zpracovatelů mléka začíná specializovat na výrobu vybraných výrobních skupin, pro kterou jsou výrobní provozy důsledně modernizovány a vybavovány špičkovým výrobně-technologickým zařízením. Obor mlékárenství je upraven zejména zákonem č. 110/1997 Sb., o potravinách a tabákových výrobcích. Zákon ukládá povinnost dodržovat požadavky na zdravotní nezávadnost, jakost, přepravu a skladování potravin a surovin k jejich výrobě a technologické požadavky stanovené tímto zákonem. Od roku 2004 postupně dochází ke sladování tuzemské potravinářské legislativy s legislativou Evropské unie. Její naplňování pak znamená výrobu dle správných výrobních postupů a přísných hygienicko-sanitačních režimů, a tím především zajištění potřebné potravinové bezpečnosti<sup>51</sup>.

## **Organizační struktura**

Společníci společnosti NIVA s.r.o. s majetkovým podílem 50 % jsou zároveň jednateli. Jednateli pro záležitosti výrobní a technologické je podřízen vedoucí výroby a dva expedienti, jednateli pro záležitosti ekonomické a obchodní je podřízen vedoucí obchodu a účetní firmy. Ostatní zaměstnanci jsou řazeni v kategorii D, jde o výrobní dělnice, dělnice v expedici a balení, údržbáře a laborantku<sup>51</sup>.

---

<sup>51</sup> FUROVÁ, M. Interview. NIVA s.r.o. Dolní Přím 2, Dolní Přím. 2. 3. 2017



Obr. 1: Organizační struktura firmy NIVA s.r.o. (vlastní zpracování dle<sup>52</sup>)

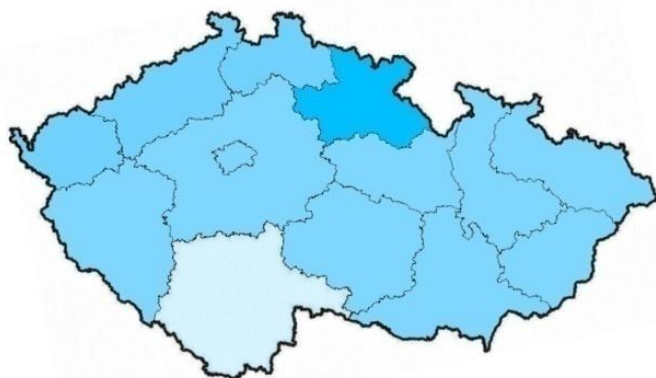
## Hlavní trhy

**Dodavatelé** – Hlavním dodavatelem kravského mléka společnosti NIVA s.r.o. je nedaleké zemědělské družstvo ZD Všestary, jež dodává společnosti 83 % z celkového objemu mléka. Zbývajících 17 % je dodáváno soukromými podnikateli relativně malého významu. Dodavatelem kultur je společnost Komlex trading. Kartony pro balení a expedici dodává společnost Fol obal Doksy. Elektřina je dodávána společností Amper Mareket, dodavatelem plynu je společnost EP Energy trading<sup>52</sup>.

**Odběratelé** – Nejvýznamnějšími odběrateli, kteří odebírají téměř 80 % z celkové produkce, jsou (uvedeni dle významu, respektive objemu odběru) TESCO STORES ČR a.s., PENNY MARKET s.r.o., Kaufland v.o.s., Lacto Moravia a.s. a ACCOM s.r.o.<sup>52</sup>. Společnost NIVA s.r.o. dodává svůj produkt na území celé České republiky. V omezeném množství dodává prostřednictvím obchodního řetězce Tesco svůj výrobek do oblasti Jižních Čech, kde je hlavním lokálním dodavatelem konkurenční podnik Madeta a.s.<sup>52</sup>

<sup>52</sup> FUROVÁ, M. Interview. NIVA s.r.o. Dolní Přím 2, Dolní Přím. 2. 3. 2017

Produkce firmy je homogenní, podnik dodává na trh výhradně svůj produkt plísňový sýr Niva s 50 % obsahem tuku v sušině<sup>53</sup>.



Obr. 2: Hlavní trh lokálně, resp. komoditně (vlastní zpracování dle<sup>53</sup>)

### 3.2 SLEPTE analýza

**Sociální faktory** – Mlékárenský průmysl obecně patří k perspektivním oborům. Jeho pozitivní vývoj je založen na významu mléka, které představuje základní složku lidské výživy. Mlékárenské výrobky jsou základním zdrojem vápníku, důležitého pro vývoj kostry. Tento faktor potenciálně působí velmi příznivě, firma však nedostatečně využívá možností marketingu. V současné době se objevují (na podnik pozitivně působící) tendence populace upřednostňovat lokální produkty. Zvyšuje se zájem o české výrobky. Firma však opět nedostatečně využívá marketingu. Sociální faktory vztahující se k pracovní síle působí na podnik příznivě. Na převážnou většinu zaměstnanců nejsou kladeny téměř žádné nároky na kvalifikaci, čemuž odpovídá jejich platové ohodnocení a mzdové náklady jsou tudíž relativně nízké.

**Legislativní faktory** – Zákon č. 110/1997 Sb., o potravinách a tabákových výrobcích ukládá dodržovat požadavky na zdravotní nezávadnost a jakost. Dále dochází ke sladování tuzemské potravinářské legislativy s legislativou evropskou. Její naplňování znamená výrobu dle správných výrobních postupů a přísných hygienicko-sanitačních režimů, a tím především zajištění potřebné potravinové bezpečnosti. Zmíněné skutečnosti tvoří bariéry vstupu do odvětví a způsobují kontinuální nárůst nákladů podniku. Tyto náklady však podnik nemůže nikterak ovlivnit.

---

<sup>53</sup> FUROVÁ, M. Interview. NIVA s.r.o. Dolní Přím 2, Dolní Přím. 2. 3. 2017

**Ekonomické faktory** – Firma NIVA s.r.o. operuje pouze na českém trhu. Přestože se však firma nezabývá exportem svého produktu do zahraničí (kdy by pro ni byla vhodná vyšší míra inflace), je oslabení české měny příznivým faktorem, jelikož strukturu dodavatelů firmy tvoří pouze tuzemské subjekty. Pakliže by firma měla zahraniční dodavatele, uvítala by spíše posílení české měny. Faktor slabší koruny navíc relativně brání vstupu zahraniční konkurence (například z Polska). Úroková míra podnik ovlivňuje velmi málo (resp. vůbec). Podnik nevyužívá žádných forem externího financování.

**Politické faktory** – Situace v mléčném sektoru v roce 2004 byla především ovlivněna vstupem České republiky na jednotný trh Evropské unie, kde trh s mlékem a mléčnými výrobky je přísně regulován od produkce až po obchod. Vstupem na jednotný trh se zároveň otevřela příležitost jak pro české producenty mléka, tak pro zpracovatele. Producenti získali případnou možnost odbytu syrového mléka zahraničním zpracovatelům, čeští zpracovatelé možnost uplatnění svých produktů na společném evropském trhu. Z opačného úhlu pohledu současné politické uskupení, ve své snaze udržet svou pozici v rámci jednotného trhu Evropské unie, nedostatečně podporuje malé a střední tuzemské podnikatele. Proto je tento faktor pro firmu NIVA s.r.o. spíše faktorem působícím negativně.

**Technologické faktory** – Technologické faktory mají velký vliv. Souvisí s ekologickými faktory. Firma modernizovala technologii, aby vyhověla požadavkům legislativy. Provedená rozsáhlá rekonstrukce výrobní budovy a technologického vybavení způsobila navýšení dlouhodobých aktiv a zároveň růst odpisů. Tedy ovlivnila stavové i tokové veličiny a tato skutečnost se promítla do všech ukazatelů zahrnujících dlouhodobá aktiva, náklady a zisk.

**Ekologické faktory** – V současné době je kladen velký důraz na ochranu životního prostředí. Podnik je při své výrobní činnosti vázán zejména zákonem č. 185/2001 Sb., o odpadech a o změně některých dalších zákonů, ve znění zákona č. 188/2004 Sb. Dále je podnik vázán legislativou evropské unie (viz legislativní faktory).

### 3.3 Porterův model konkurenčního prostředí

**Vyjednávací síla zákazníků** – Vyjednávací síla odběratelů je velmi vysoká. Jedná se zejména o velké obchodní řetězce. Nejvýznamnějšími odběrateli, jsou TESCO STORES ČR a.s., jež odebírá většinu z celkové produkce, dále PENNY MARKET s.r.o. či Kaufland v.o.s. Platební podmínky odběratelů nejsou optimální. Fakturace probíhá ke konci měsíce a faktury jsou splatné do 90 dní, což při tak velkém objemu závazků výrazně zhoršuje likviditu. V případě těchto odběratelů má podnik velmi omezenou (resp. žádnou) možnost vyjednávat o ceně, ta je pevně dána odběratelem. Podnik je závislý na malém počtu odběratelů, což je potenciální hrozbou v případě ztráty některého z nich.

**Vyjednávací síla dodavatelů** – V případě dodavatelů je situace obdobná jako v případě odběratelů. Hlavním dodavatelem mléka, je ZD Všešary, jež dodává 83% z celkového objemu. Zbýlých 17% připadá na drobné podnikatele, jejichž význam je zanedbatelný. Podnik je závislý na dodávkách mléka od jednoho dodavatele, což by za normálních okolností stavělo dodavatele do velmi silné pozice, nicméně i ZD Všešary je velmi závislé na odběrateli NIVA s.r.o. V rámci tohoto vztahu má však výhodnější pozici podnik NIVA s.r.o., jenž v případě ztráty dodavatele ZD Všešary může odebírat mléko od zahraničního dodavatele (například z Polska). Co se týče dodavatelů energií, vody a plynu, tito jsou velkými dodavateli, pro něž je podnik NIVA s.r.o. v celkovém měřítku drobným odběratelem. Jejich vyjednávací síla je velmi vysoká a vyjednávání o ceně není možné. Vyjednávací síla těchto dodavatelů je však omezena ve formě regulace. Pro dodavatele ostatních komodit (kultur a chemie) je podnik NIVA s.r.o. taktéž drobným odběratelem a jejich vyjednávací síla je vysoká.

**Hrozba vstupu nových konkurentů** – Na českém trhu panuje v případě sýru NIVA komoditní monopol. Jediným konkurentem podniku je firma Madeta a.s. Nejedná se však o homogenní substitut, výrobní proces firmy Madeta a.s. je odlišný stejně tak, jako chuť finálního produktu. Firma Madeta a.s. však mnohem efektivněji využívá marketingu, v čemž spočívá její konkurenční výhoda. Ohrožení ze strany zahraničních konkurenčních subjektů není tak velké, tyto nabízejí diferencovaný produkt (nikoli přímý substitut), jehož cena je velmi vysoká. Jedná se zejména o luxusní produkty z Francie a Itálie.

**Hrozba substitutů** – Hrozba vstupu přímého substitutu nehrozí. Hrozí však, že bude vytlačen z velkého trhu a nahrazen produktem jiným, zejména v důsledku toho, že nejde o tradiční produkt. Struktura spotřeby potravin podléhá sociálním trendům. Hrozbou pro tento typ produktu by mohl být například výsledek vědeckého výzkumu podávající informaci o tom, že plíseň, která je základem produktu NIVA, je zdraví škodlivá.

**Rivalita mezi existujícími konkurenty** – De facto jediným existujícím konkurentem podniku je Madeta a.s. Ani NIVA s.r.o. ani Madeta a.s. však nemá prostředky na to, aby vytlačila konkurenční podnik z trhu. Firma Madeta a.s. má však výhodnější postavení, a to zejména proto, že v rámci své produkce nabízí mnohem širší škálu výrobků, k jejichž propagaci velmi efektivně využívá marketingu, který je zacílený jednak na děti (poutavé televizní reklamy) a jednak národnostně (zaměřeno na český produkt).

### 3.4 Analýza absolutních ukazatelů

V této části práce bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku NIVA s.r.o.

#### 3.4.1 Horizontální analýza

V rámci horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty bude proveden rozbor vývoje vybraných dat v čase. Vývoj dat bude zachycen jak v absolutním, tak i v procentním vyjádření.

#### Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýze budou podrobeny vybrané položky aktiv a pasiv rozvahy podniku NIVA s.r.o. Komplexní horizontální analýza aktiv a pasiv bude uvedena v přílohách číslo 7 až 10.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Aktiva celkem	3 122	6,27%	4 924	9,31%	-2 180	-3,77%	1 172	2,11%
Dlouhodobý majetek	-1 587	-8,82%	-732	-4,46%	-224	-1,43%	-1 665	-10,78%
Oběžná aktiva	4 766	15,07%	5 749	15,79%	-2 182	-5,18%	2 794	6,99%
Časové rozlišení	3	2,00%	67	43,79%	6	2,73%	43	19,03%

**Celková aktiva** vykazují ve sledovaném období obecně rostoucí trend, vyjma roku 2014, kdy hodnota celkových aktiv meziročně poklesla o 3,77%. Pokles byl vyvolán zejména snížením hodnoty oběžných aktiv o celých 5,18%.

**Dlouhodobý majetek** vykazuje mírný meziroční pokles. Skokové snížení hodnoty položky dlouhodobého majetku je zaznamenáno v roce 2015, kdy hodnota meziročně klesá o 10,78%. Tento pokles zapříčiňuje výrazné snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, respektive položky samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí, jenž meziročně klesá o 25,99%.

**Oběžná aktiva** v prvních dvou letech sledovaného období vykazují rovnoměrný růst, meziročně zhruba o 15%. V roce 2014 dochází k jejich poklesu o 5,18%, jenž je způsoben jednak úbytkem zásob materiálu a jednak poklesem krátkodobých pohledávek, resp. pohledávek z obchodních vztahů, ty meziročně klesají o 12,82%.

**Časové rozlišení** vykazuje kolísavý rostoucí trend. Nejvýraznější růst je zaznamenán v roce 2013, kdy hodnota časového rozlišení stoupá o 43,79%.

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Pasiva celkem	3 122	6,27%	4 924	9,31%	-2 180	-3,77%	1 172	2,11%
Vlastní kapitál	3 579	9,52%	1 872	4,55%	-802	-1,86%	2 758	6,53%
Cizí zdroje	-444	-3,73%	2 661	23,20%	-1 434	-10,15%	-1 487	-11,71%
Časové rozlišení	-13	-5,22%	91	38,56%	356	108,87%	-135	-19,77%

**Celková pasiva** vykazují ve sledovaném období mírně rostoucí trend v rozmezí zhruba od dvou do třech procent. Výjimku tvoří rok 2014, kdy celková pasiva klesají, a to o 3,77%, toto je zapříčiněno výrazným poklesem výsledku hospodaření běžného účetního období, který klesá o celých 62,59%.

**Vlastní kapitál** má mírně rostoucí tendenci, vyjma roku 2014, kdy pokles výsledku hospodaření běžného účetního období zapříčiňuje celkový pokles vlastního kapitálu o 1,86%. V následujícím roce naopak výsledku hospodaření běžného účetního období výrazně roste a rostou i hodnoty vlastního kapitálu, meziročně o 6,53%.

**Cizí zdroje** mají klesající tendenci, výjimku tvoří rok 2013, kdy hodnota cizích zdrojů výrazně stoupá o 23,20%. V ostatních letech sledovaného období je zaznamenán vždy mírný pokles maximálně o 11,71%.

**Časové rozlišení** vykazuje nerovnoměrný trend. V prvním roce hodnoty klesají, v druhém a třetím roce exponenciálně rostou a v posledním roce opět klesají. Největší nárůst je zaznamenán v roce 2014, kdy hodnoty časového rozlišení stoupají o 108,87%

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bude provedena analýza nejvýznamnějších složek výkazu. Analýza mimořádného výsledku hospodaření provedena nebude, podnik ve zmíněné oblasti nedosahuje žádných výsledků. Obdobně nebude provedena analýza finančního výsledku hospodaření, jelikož aktivity v této oblasti jsou nevelkého významu. Zmíněné analýzy tudíž nejsou relevantní. Komplexní rozbor výkazu zisku a ztráty bude uveden v přílohách číslo 11 a 12.

Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Tržby za prodej zboží	187,00	X	1 443,00	771,66%	-127,00	-7,79%	-172,00	-11,44%
Výkony	2 763,00	2,20%	3 906,00	3,04%	10 149,00	7,67%	-7 171,00	-5,03%
Výkonová spotřeba	-293,00	-0,29%	3 788,00	3,72%	15 399,00	14,58%	-9 495,00	-7,85%
Osobní náklady	798,00	6,21%	-89,00	-0,65%	302,00	2,23%	544,00	3,92%
Provozní výsledek hospodaření	2 558,00	120,60%	666,00	14,23%	-3 234,00	-60,51%	1 411,00	66,84%
Výsl. hosp. před zdaněním	2 639,00	140,45%	771,00	17,07%	-3 274,00	-61,90%	1 415,00	70,22%

**Tržby za prodej zboží** nejsou stěžením oblastí ekonomické aktivity podniku. V roce 2011 podnik těchto tržeb nedosahuje vůbec. V roce 2012 podnik generuje tržby za prodej zboží v hodnotě 1 443 000 Kč. V dalších letech úroveň těchto tržeb klesá.

**Výkony**, respektive tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, mají rostoucí tendenci, což je pro podnik příznivý fakt (za předpokladu, že výkonová spotřeba neroste rychleji). Mezi lety 2013 a 2014 je zaznamenán nejvyšší růst, a to o 7,67%. V následujícím roce však dochází k poklesu o 5,03%.

**Výkonová spotřeba** v prvním roce sledovaného období meziročně klesá o 0,29%. V roce 2013 roste, a to rychleji než výkony, což je pro podnik nepříznivý fakt. V roce 2014 výkonová spotřeba opět roste, a to téměř dvakrát rychleji než výkony. V roce 2015 výkonová spotřeba klesá o 7,85%, klesá však i růst výkonů.

**Provozní výsledek hospodaření** v prvním roce sledovaného období meziročně výrazně roste, a to o celých 120%. V následujícím roce stále roste, avšak výrazně pomaleji oproti předchozímu roku. V roce 2014 je pak zaznamenán výrazný pokles úrovně



provozního výsledku hospodaření (o 60,51%), jenž je způsoben rychlejším růstem výkonové spotřeby ve vztahu k výkonům (viz výše). V roce 2015 se situace pro podnik zlepšuje a provozní výsledek hospodaření opět roste a to o celých 66,48%.

**Výsledek hospodaření za běžné účetní období** kopíruje trend provozního výsledku hospodaření. Uvedené zakládá fakt, že podnik dosahuje pouze zanedbatelných výsledků ve finanční oblasti a v oblasti mimořádné činnosti nedosahuje žádných výsledků.

### 3.4.2 Vertikální analýza

V rámci vertikální analýzy bude proveden rozbor procentních podílů jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýze budou podrobeny vybrané položky aktiv rozvahy podniku NIVA s.r.o. Komplexní vertikální analýza aktiv bude uvedena v příloze číslo 13 a 14.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

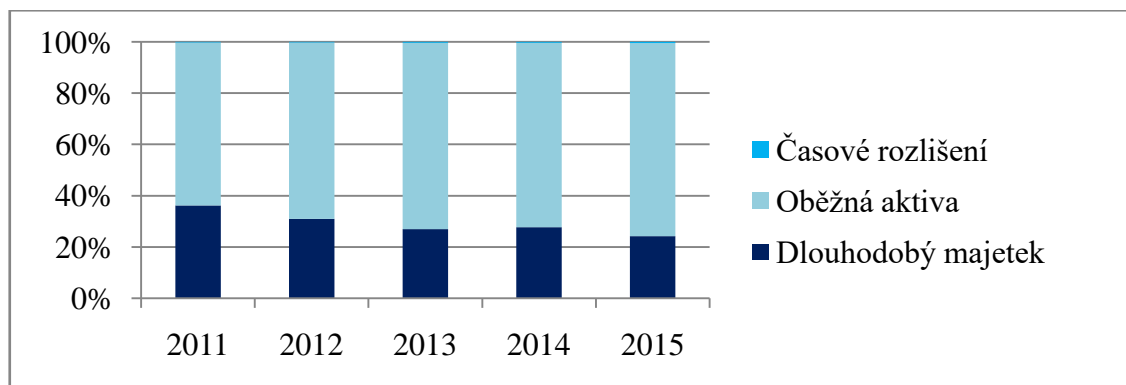
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	36,14%	31,01%	27,10%	27,76%	24,26%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,16%	0,10%	0,04%	0,02%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	35,99%	30,91%	27,06%	27,74%	24,26%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	63,56%	68,81%	72,90%	71,83%	75,27%
Zásoby	19,30%	18,07%	14,59%	15,52%	19,59%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	27,38%	31,11%	35,96%	33,12%	26,16%
Krátkodobý finanční majetek	16,87%	19,52%	21,97%	23,19%	29,52%
Časové rozlišení	0,30%	0,29%	0,38%	0,41%	0,47%

**Dlouhodobý majetek** tvoří ve srovnání s oběžnými aktivy menší část celkových aktiv, jeho podíl se pohybuje vždy od 24 do 36%. Lze soudit, že společnost NIVA s.r.o. není kapitálově těžkou společností. Dlouhodobý finanční majetek firma nemá, dlouhodobý nehmotný majetek tvoří zanedbatelnou část. Hlavní složkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, zejména pak stavby a movité věci a jejich soubory.

**Oběžná aktiva** tvoří více než polovinu celkových aktiv, zhruba 65 – 75% ve sledovaném období. Nejvyšší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, jejichž podíl je za sledované období přibližně 26 – 36%. Krátkodobý finanční majetek,

resp. jeho stěžejní složka peníze na účtech v bankách tvoří 15 – 28% jejich celkového objemu. Další významnou složkou oběžných aktiv jsou zásoby, respektive zásoby nedokončené výroby a polotovary, jejichž podíl se pohybuje v rozmezí 11 – 17%.

**Časové rozlišení**, respektive náklady příštích období jsou relativně malé, tvoří přibližně 0,3 – 0,5% celkových aktiv.



Graf 1: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Po analýze aktiv následuje analýza pasiv rozvahy. Komplexní vertikální analýza pasiv je uvedena v příloze číslo 15.

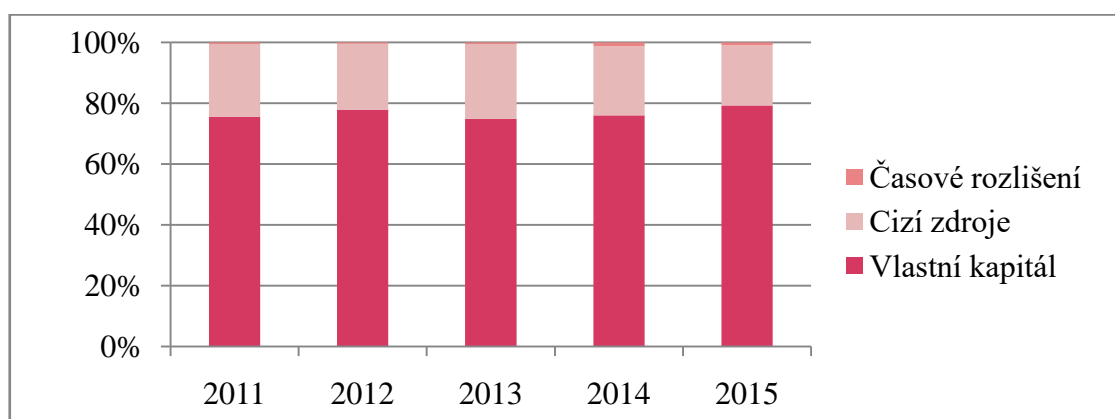
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	75,56%	77,87%	74,48%	75,95%	79,24%
Základní kapitál	0,20%	0,19%	0,17%	0,18%	0,18%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Výsledek hospodaření minulých let	72,22%	70,82%	66,83%	72,81%	74,12%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,04%	6,77%	7,39%	2,87%	4,85%
Cizí zdroje	23,94%	21,68%	24,44%	22,82%	19,73%
Rezervy	0,00%	1,05%	1,93%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,86%	1,12%	1,19%	1,30%	1,04%
Krátkodobé závazky	21,79%	19,51%	21,32%	21,52%	18,69%
Bankovní úvěry a výpomoci	1,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,50%	0,45%	0,57%	1,23%	0,96%

**Vlastní kapitál** tvoří bezesporu nejvýznamnější složku celkových pasiv. Jeho podíl se pohybuje v rozmezí 74 – 79%. Majoritní složkou vlastního kapitálu je pak výsledek hospodaření minulých let, respektive nerozdělený zisk minulých let, jehož podíl na celkových pasivech dosahuje ve sledovaném období 67 – 74%.

**Cizí zdroje** tvoří v porovnání s vlastním kapitálem malou část celkových pasiv, a to zhruba 20 – 24%. Z uvedeného můžeme usuzovat na velmi nízké hodnoty ukazatelů zadluženosti. Hlavní složkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky ve formě závazků z obchodních vztahů.

**Časové rozlišení**, respektive výdaje příštích období jsou relativně nízké. Tvoří ve sledovaném období zhruba 0,5 – 1,2% celkových pasiv.



Graf 2: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýze budou podrobeny vybrané položky výkazu zisku a ztráty podniku. Komplexní vertikální analýza nákladů a výnosů bude uvedena v příloze číslo 16 a 17.

Tab. 8: Vertikální analýza nákladů (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
NAKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,12%	0,94%	0,80%	0,89%
Výkonová spotřeba	82,25%	81,43%	81,40%	84,98%	82,92%
Osobní náklady	10,35%	10,91%	10,45%	9,73%	10,71%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a	1,43%	1,27%	1,10%	1,05%	1,45%
Ostatní provozní náklady	5,23%	6,45%	4,63%	3,61%	3,62%

Největší složkou celkových nákladů podniku je výkonová spotřeba, která ve sledovaném období tvoří vždy více než 80 % celkových nákladů. V rámci výkonové spotřeby výrazně převažuje spotřeba materiálu a energie, která tvoří v průměru 75 % celkových nákladů. Další významnou složkou nákladů jsou osobní náklady (resp. mzdové náklady), tyto tvoří zhruba 10 % celkových nákladů (resp. 8 %). Ostatní provozní náklady tvoří v průměru 5 % celkových nákladů za sledované období a náklady vynaložené na prodané zboží a odpisy tvoří jen zanedbatelnou část.

Tab. 9: Vertikální analýza výnosů (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
VÝNOSY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,15%	1,22%	1,04%	0,97%
Výkony	100,00%	99,85%	98,73%	98,94%	98,59%
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	98,77%	99,88%	99,71%	98,39%	97,29%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,23%	-0,05%	-0,97%	0,55%	1,30%

Výnosy jsou tvořeny zejména výkony, respektive tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. V prvním roce sledovaného období jsou výnosy tvořeny pouze výkony a v letech následujících tvoří průměrně 99%. Od roku 2012 se podnik začíná angažovat v oblasti prodeje zboží, tato činnost je však relativně zanedbatelná, ve sledovaném období tvoří tržby za prodej zboží nejvýše 1,22% (v roce 2013). Změna stavu zásob vlastní činnosti tvoří zanedbatelnou část výnosů, ve sledovaném období nepřesahuje úroveň 1,30% (v roce 2015) celkových výnosů a v letech 2012 a 2013 dosahuje dokonce záporných hodnot.

### 3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

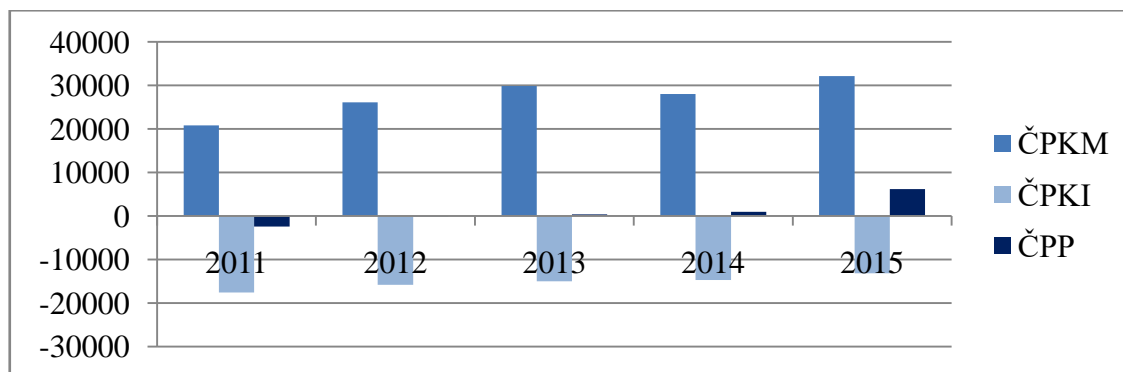
Tab. 10: Hodnoty rozdílových ukazatelů (v tis. Kč) za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK <sub>M</sub>	20 788	26 080	29 819	27 993	32 142
ČPK <sub>I</sub>	-17 560	-15 807	-14 981	-14 722	-13 189
ČPP	-2 448	7	372	928	6 154

**Čistý pracovní kapitál v manažerském pojetí** dosahuje za celé období vysokých hodnot, jeho úroveň se pohybuje v rozmezí od 20 788 000 do 32 142 000 a s výjimkou roku 2014 se meziročně zvyšuje. Firma disponuje krátkodobými finančními zdroji nutnými jednak k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti a jednak k úhradě splatných závazků.

**Čistý pracovní kapitál v investorském pojetí** dosahuje záporných hodnot. V rámci vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že cizí zdroje tvoří pouhých cca 30 % celkových pasiv, přičemž jejich struktura je tvořena převážně krátkodobými závazky z obchodních vztahů. Dlouhodobé zdroje tvoří zanedbatelné 1% pasiv a jejich hodnota je relativně nižší ve srovnání s dlouhodobými aktivy. Podnik disponuje velmi vysokým vlastním kapitálem a může si dovolit financovat aktiva z vlastních zdrojů.

**Čisté pohotové prostředky** vykazují rostoucí tendenci. V prvním roce jsou z důvodu výrazného poklesu peněžních prostředků na bankovním účtu zaznamenány záporné hodnoty. V dalších letech ukazatel vykazuje kladné hodnoty, přičemž jeho vývojový trend je rostoucí. Hodnota pohotových finančních prostředků převyšuje hodnotu okamžitých splatných závazků. Podnik je schopen dostát svým závazkům, je solventní.



Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů za období 2011 - 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

### 3.6 Analýza poměrových ukazatelů

#### Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vykazují horší výsledky. Je to způsobeno relativně nízkými hodnotami výsledku hospodaření, který se nachází v čitateli všech vzorců. Podnik dosahuje vysokého obratu, avšak i vynaložené náklady jsou velmi vysoké.

Tab. 11: Hodnoty ukazatelů rentability (v %) za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	4,26	8,85	9,24	3,79	6,20
ROE	4,02	8,96	9,92	3,78	6,13
ROCE	4,18	8,96	9,76	3,72	6,05
ROS	1,71	3,64	3,95	1,47	2,61
Nákladovost	98,29	96,36	96,05	98,53	97,39

**ROA** obecně nedosahuje vysokých hodnot. Tyto se pohybují v rozmezí od 3,79 do 9,24. Vývojový trend je v prvních třech letech sledovaného období rostoucí, v roce 2014 však hodnota ukazatele výrazně klesá, důvodem je padesátiprocentní pokles provozního výsledku hospodaření. Obecně lze říci, že rentabilita vložených aktiv je nízká.

**ROE** je taktéž nízká. Příčinou je nízká úroveň zisku a (z vertikální analýzy pasiv vyplývající) vysoké hodnoty vlastního kapitálu podniku. Vývojový trend ROE je stejný jako vývojový trend ROA. Vlastní kapitál nepřináší dostatečný požadovaný výnos.

**ROCE** vykazuje identický průběh s ukazatelem ROE (hodnoty ROCE jsou nižší v řádu desetin procent). Vzorec ROCE je oproti ROE rozšířen v čitateli o nákladové úroky, které jsou minimální (resp. žádné) a ve jmenovateli o dlouhodobý majetek též nevýznamných hodnot. Míra zhodnocení aktiv financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem je nízká.

**ROS** nedosahuje vysokých hodnot. Pohybuje se v intervalu od 1,47 do 3,95. Schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb je omezená. Podnik sice dosahuje relativně vysokých tržeb, současně však výrobní proces velmi nákladný. Tyto náklady však podnik nemůže nikterak ovlivnit, jedná se bariéry na vstupu do odvětví.

**Nákladovost** jakožto komplementární ukazatel k ukazateli rentability tržeb dosahuje extrémně vysokých hodnot, což je pro podnik nepříznivý fakt. Lze říci, že 1 Kč tržeb tvoří s velmi vysokými náklady.

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity vykazují za celé sledované období vysoké hodnoty. Toto je způsobeno faktem, že ve struktuře aktiv podniku výrazně převládají oběžná aktiva, jejichž složky jsou obsaženy v čítech vzorců a naopak dluhy, které jsou obsaženy ve jmenovatelích, tvoří velmi malou část pasiv.

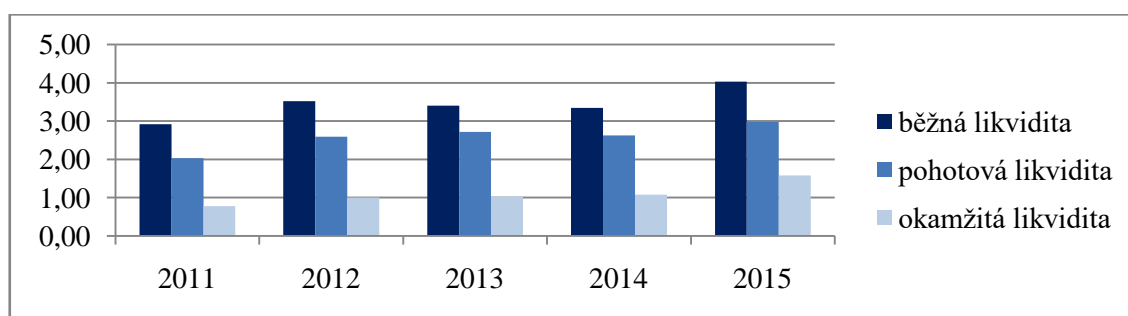
Tab. 12: Hodnoty ukazatelů likvidity za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Běžná likvidita	2,92	3,52	3,40	3,35	4,03
Pohotová likvidita	2,03	2,60	2,72	2,62	2,98
Okamžitá likvidita	0,77	1,00	1,03	1,08	1,58

**Běžná likvidita** výrazně převyšuje doporučené hodnoty, jež jsou 1,5 – 2,5. Ve sledovaném období se hodnoty ukazatele pohybují od 2,92 do 4,03. Lze tvrdit, že pakliže by podnik proměnil veškerá svá oběžná aktiva v hotovostní peněžní prostředky, byl by schopen uspokojit své věřitele tři až čtyřikrát.

**Pohotová likvidita** vychází z likvidity bezne, prıčemz ıtatel je oıiten o méně likvidní polozku zásob. A jelikoz ve struktuře aktiv podniku zásoby tvorı relativně malou ást, jejich vyloučení z ıtatele nezpůsobí vyrazne zhoršení likvidity. Doporučené hodnoty ukazatele by měly bít vyı nez 1,5 a i v tomto prıpade podnik dosahuje nadprumerne urovne ukazatele. Podnik je schopen bez problémů hradit své závazky.

**Okamzıta likvidita** vychází taktez z vzorců předchozích, prıčemz z ıtatele vylouuje polozku pohledávky. Jak plyne z vertikální analýzy aktiv podniku, prave pohledávky tvorı nejveı ást obeznych aktiv, tudız jejich vyloučení z ıtatele má za následek výrazný pokles výsledné likvidity, ta jız nění nadprumerne vysoká. Nachází se vak stále v intervalu doporuenych hodnot 0,6 – 1,1.



Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

### Ukazatele aktivity

V rámci analýzy ukazatelů aktiv bude zkoumáno, jak podnik hospodarı se svymi aktivy.

Tab. 13: Hodnoty ukazatelů aktivity za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkovych aktiv	2,49	2,43	2,34	2,57	2,37
Obrat stalych aktiv	6,93	7,87	8,65	9,27	9,79
Obrat zásob	12,92	13,46	16,04	16,58	12,12
Doba obratu zásob	27,86	26,74	22,44	21,71	29,70
Doba obratu pohledávek	31,54	43,31	52,59	43,32	36,45
Doba obratu závazků	28,46	25,53	28,73	27,46	25,24

**Obrat celkovych aktiv** vykazuje konstantní prubeh, prıčemz aktiva se obrátí v prumeru 2,4 krát. Nejvyıho obratu celkovych aktiv je dosazeno v roce 2014, kdy hodnota ukazatele dosahuje 2,57. Zatímco hodnota aktiv se ve sledovaném období temer nemění, hodnota trzeb ve zmíněném roce je relativně vyı v porovnání s ostatními roky a ukazatel tudız dosahuje vyıch hodnot.

**Obrat stálých aktiv** měří efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Udává, kolikrát se obrátí v tržbách za období jednoho roku. Hodnoty ukazatele vykazují meziročně rostoucí trend. To je způsobeno kontinuálním poklesem hodnoty dlouhodobého majetku (ve jmenovateli) za současného růstu tržeb (v čitateli), podíl tudíž relevantně roste.

**Obrat zásob** je ve sledovaném období relativně vysoký. Podnik nemá přebytek nelikvidních zásob, které by vázaly finanční prostředky. Do roku 2014 je zaznamenán postupný růst hodnot ukazatele z 12,92 na 16,58. Toto je dáno postupným snižováním zásob za současného mírného růstu tržeb. V roce 2015 však hodnota zásob skokově roste 28,86% a dochází tak k poklesu hodnoty ukazatele na 12,12.

**Doba obratu zásob** se pohybuje v rozmezí od 21,71 do 29,70 dní za sledované období. Zásoby nejsou v podniku vázány déle než jeden měsíc, než dojde k jejich spotřebě. Do roku 2014 doba obratu zásob mírně klesá a v roce 2015 se skokově zvyšuje.

**Doba splatnosti pohledávek** se pohybuje v rozmezí od 31,54 do 52,59 dní. Po tuto dobu podnik musí čekat na inkaso plateb za své realizované výkony. Nejhůře své závazky odběratelé plnili v roce 2013, kdy doba splatnosti pohledávek činila 52,59 dní.

**Doba splatnosti závazků**, tedy doba, po kterou zůstávají dodavatelské faktury neuhrazeny, se pohybuje mezi 25,24 až 28,73 dny. Lze tedy tvrdit, že platební morálka podniku NIVA s.r.o. je ve srovnání s jeho obchodními partnery lepší.

### Ukazatele zadluženosti

Tab. 14: Hodnoty ukazatelů zadluženosti (v %) za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	23,94	21,68	24,44	22,82	19,73
Krytí úroků	2719,23	8998,08	X	X	X
Zadluženost vlastního kapitálu	31,68	27,85	32,82	30,05	24,90
Koeficient samofinancování	75,56	77,87	74,48	75,95	79,24

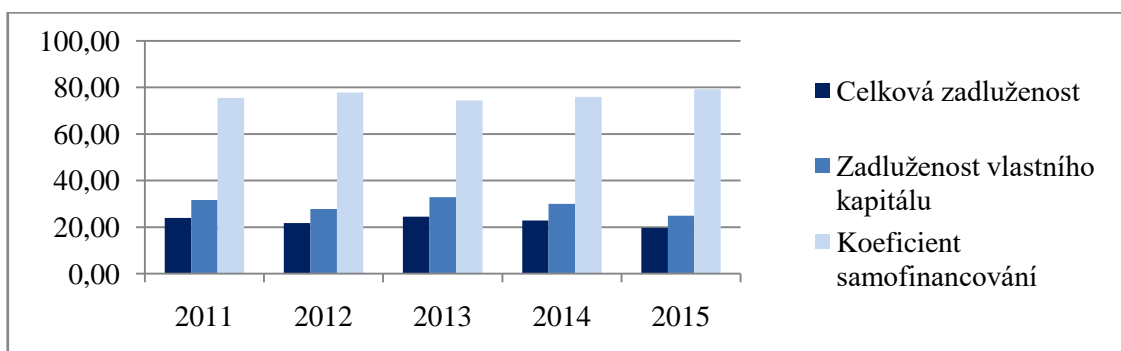
**Celková zadluženost** je v celém sledovaném období nízká. Z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že cizí zdroje tvoří malou část celkových pasiv, a to zhruba 20 – 24%. Pakliže by se podnik rozhodl pro financování cizími zdroji, s odkazem na nízké hodnoty ukazatele lze tvrdit, že by nebylo obtížné získat tyto dodatečné zdroje.



**Úrokové krytí** dosahuje vysokých hodnot. Podnik v prvních letech splácí zanedbatelný úvěr s minimálními úroky. V roce 2012 zisk převyšuje placené úroky téměř o 9 000%. V tomto roce je úrok splacen a od roku 2013 podnik žádný úvěr (resp. úroky) nemá.

**Zadluženost vlastního kapitálu** vykazuje pro podnik příznivě nízké hodnoty. Maxima dosahuje ukazatel v roce 2013, kdy jeho hodnota je na úrovni 32,82%. Minimální zadluženost vlastního kanálu je pak zaznamenána v roce 2015, a to 24,90%.

**Koeficient samofinancování** jakožto doplněk k celkové zadluženosti vykazuje vysoké hodnoty, ty se pohybují v intervalu 74,84 – 79,24%. Nejvyšších hodnot dosahuje v tom roce, ve kterém celková zadluženost dosahuje nejnižších hodnot, a to v roce 2015, kdy hodnota ukazatele je na úrovni 79,24%. Lze tvrdit, že podnik je finančně nezávislý.



Graf 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2011 - 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

### Ukazatele na bázi cash flow

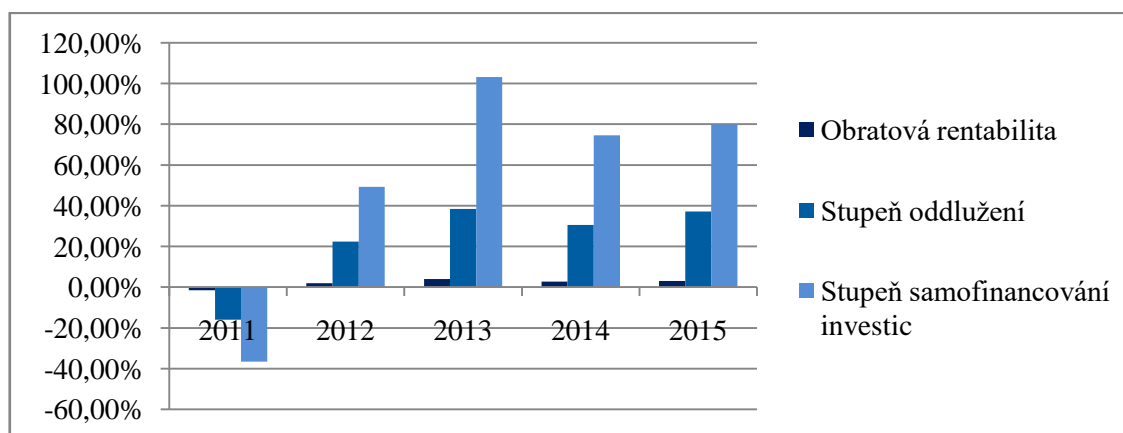
Tab. 15: Hodnoty ukazatelů na bázi cash flow za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Obratová rentabilita	-1,54	2,00	4,02	2,71	3,08
Stupeň oddlužení	-16,06	22,40	38,45	30,53	37,10
Stupeň samofin. investic	-36,64	49,21	103,25	74,58	79,93

**Obratová rentabilita** v prvním roce sledovaného období vykazuje záporné hodnoty, neboť cash flow z provozní činnosti je záporný. V dalších letech již ukazatel dosahuje kladných hodnot, avšak maximálně 4,02% (v roce 2013). Podnik je schopen vytvářet z obrátového procesu relativně málo finančních přebytků pro další podnikový růst.

**Stupeň oddlužení** se s výjimkou prvního roku sledovaného období pohybuje v intervalu doporučených hodnot (20 – 30%). V roce 2013 a 2015 výrazně převyšuje tyto hodnoty a maxima dosahuje v roce 2013, kdy jeho hodnota je na úrovni 38,45%.

**Stupeň samofinancování investic** dosahuje v důsledku záporného cash flow v prvním roce záporných hodnot. V dalších letech stoupá, přičemž v roce 2013 přesahuje 100%, což značí, že podnik disponuje volnými finančními prostředky, které může dále využít.



Graf 6: Vývoj ukazatelů na bázi cash flow v letech 2011 - 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

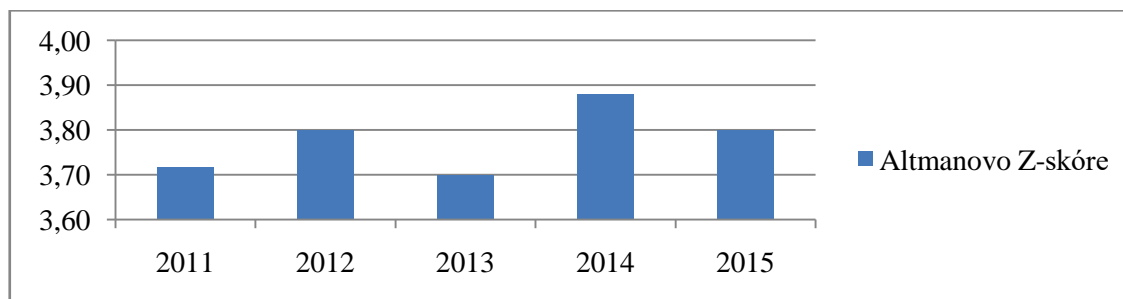
### 3.7 Analýza soustav ukazatelů

#### Altmanovo Z-skóre

Tab. 16: Hodnoty ukazatele Altmanovo Z-skóre za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Altmanovo Z-skóre	3,72	3,80	3,70	3,88	3,80

Podnik je prosperujícím podnikem, kterému bankrot nehrozí. Ve sledovaném období se hodnoty ukazatele pohybují výrazně nad úrovní hranice 2,7. Nejvyšší úrovně dosahují hodnoty v roce 2014, a to 3,88. V tomto roce podnik dosahoval výrazně vyšších tržeb v porovnání s ostatními roky, respektive vyšších hodnot ukazatele obratu celkových aktiv, a tento jakožto složka Altmanova vzorce způsobuje jeho celkový růst.



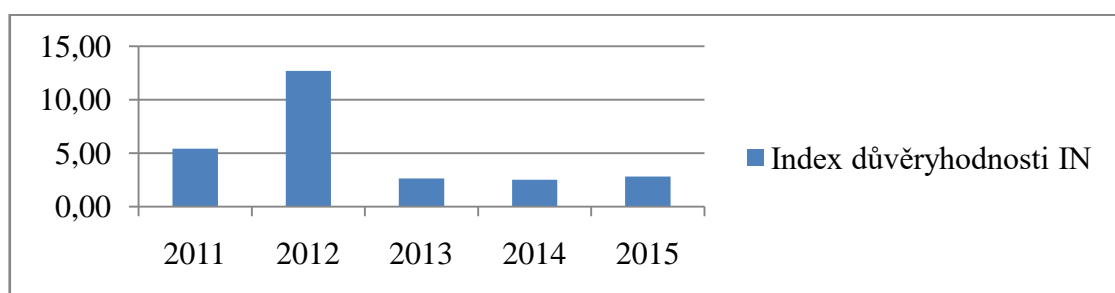
Graf 7: Vývoj ukazatele Altmanovo Z-skóre v letech 2011 - 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

## Index důvěryhodnosti IN

Tab. 17: Hodnoty indexu důvěryhodnosti IN za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Index důvěryhodnosti IN	5,40	12,69	2,64	2,51	2,81

Podnik dosahuje vždy hodnot vyšších než 2, tudíž je považován za podnik prosperující. V roce 2012 dokonce velmi výrazně převyšuje tuto hranici, hodnoty indexu dosahují 12,69. To je způsobeno vysokým podílem hospodářského výsledku před zdaněním a úroky na placených úrocích, jakožto složky modelu. Podnik má pouze drobný úvěr a úroky z něj jsou v porovnání s hospodářským výsledkem vskutku zanedbatelné.



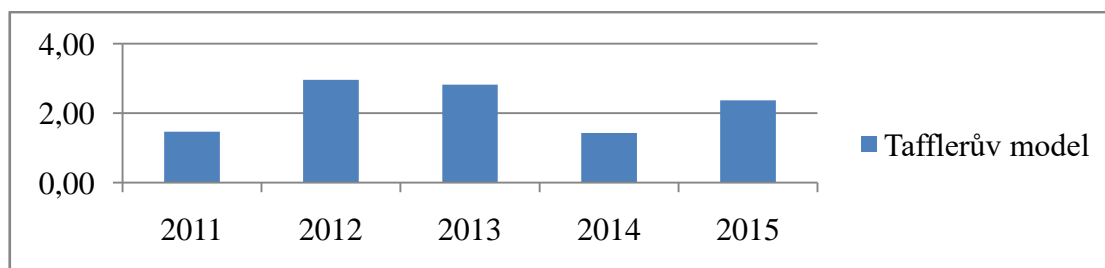
Graf 8: Vývoj indexu důvěryhodnosti IN v letech 2011 - 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

## Tafflerův model

Tab. 18: Hodnoty Tafflerova modelu za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Tafflerův model	1,46	2,95	2,82	1,43	2,37

Též při analýze Tafflerova modelu, bylo zjištěno (resp. potvrzeno), že podnik je obecně platebně schopným podnikem s minimální pravděpodobností úpadku. Nulovou hranici, jež určuje, zda je podnik prosperující či spěje k zániku, výrazně převyšuje ve všech letech sledovaného období. Nejvyšších hodnot je pak dosaženo v roce 2012, a to 2,95.



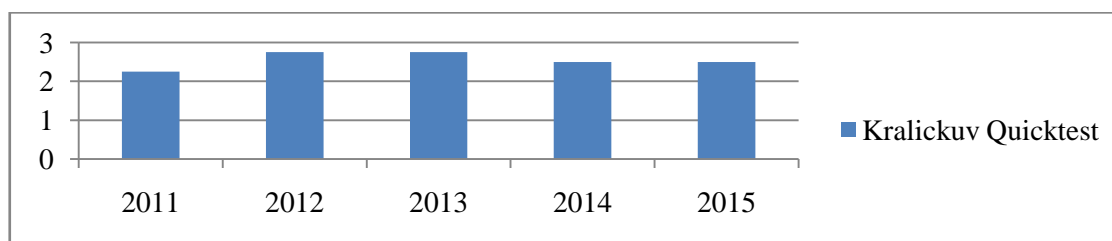
Graf 9: Vývoj ukazatele  $Z_T$  v letech 2011 - 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

## Kralickuv Quicktest

Tab. 19: Hodnoty Kralickova Quicktestu za období 2011 – 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

		2011	2012	2013	2014	2015
Finanční stabilita	R1	4	4	4	4	4
	R2	4	4	4	4	4
Rentabilita	R3	1	2	2	1	1
	R4	0	1	1	1	1
Celkové hodnocení		2,25	2,75	2,75	2,5	2,5

V rámci hodnocení dílčích oblastí finanční stability a rentability je finanční situace podniku je dlouhodobě velmi dobrá. V případě rentability je však situace výrazně horší. V rámci celkového hodnocení se hodnoty modelu nacházejí v intervalu 1 až 3, kdy nelze jednoznačně určit finanční situaci podniku.



Graf 10: Vývoj hodnot Kralickova Quicktestu v letech 2011 - 2015 (zdroj: vlastní zpracování)

### 3.8 Závěry z analýz

Ze SLEPTE analýzy vyplývá, že politické, ekonomické a ekologické faktory působí na podnik negativně, jelikož zvyšují náklady a navíc především takové, které podnik nemůže ovlivnit. Růst nákladů znamená zvyšování potřebných zdrojů a to se podílí na růstu bariér na vstupu. Sociální faktory naopak na podnik působí pozitivně, podnik však tohoto potenciálů nevyužívá. V rámci zlepšení finanční situace podniku, respektive podpory růstu tržeb, by návrhy měly být formulovány ve smyslu zdůraznění podstaty produktu a efektivního využití marketingu, a to s ohledem na specifika výroby.

Z Porterovy analýzy vyplývá, že ve vztahu k odběratelům, jimiž jsou velké obchodní řetězce, má relativně slabé postavení. Firma je závislá na malém počtu odběratelů, což je potenciální hrozbou v případě ztráty některého z nich. Jediným konkurentem je podnik Madeta a.s., který má však konkurenční výhodu ve formě bohatšího portfolia

nabízených produktů a silné marketingové strategie. Opatření pro zlepšení současného stavu by měla směřovat k omezení síly odběratelů.

V rámci analýzy absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že na straně aktiv podnik disponuje převážně oběžným majetkem, ten je tvořen zejména krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů. Dlouhodobý majetek tvoří menší část aktiv, firma není kapitálově těžkou společností. Na straně pasiv lze pozorovat velmi vysoký podíl vlastního kapitálu. Podnik nevyužívá financování z cizích zdrojů, je finančně nezávislý. V čase lze pozorovat rostoucí trend aktiv i pasiv, přičemž na straně aktiv klesá podíl dlouhodobého majetku a na straně pasiv klesá podíl cizích zdrojů.

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že hlavní složkou výnosů podniku jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tržby z prodeje zboží tvoří zanedbatelnou část výnosů. Celkové výnosy mají (s výjimkou roku 2015) rostoucí tendenci, avšak výkonová spotřeba roste také, v roce 2013 a 2014 roste dokonce rychleji, což má negativní dopad na výsledek hospodaření.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplývá, že podnik má dostatečný objem krátkodobých finančních zdrojů potřebných k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti i k úhradě splatných závazků. Disponuje značným vlastním kapitálem a může si dovolit financovat aktivity z vlastních zdrojů. Obecně lze říci, že podnik je schopen bez menších problémů dostát svým závazkům, je solventní.

Na základě analýzy poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že oblast rentability je jednou ze slabín podniku. Schopnost podniku dosahovat zisku je omezená a taktéž schopnost produkovat nové zdroje. Zlepšení výsledků v oblasti rentability nelze dosáhnout snížením nákladů, návrhy na zlepšení tudíž budou formulovány ve smyslu zvyšování výnosů, jednou z možností je již zmíněná podpora marketingu. Likvidita podniku je na velmi vysoké úrovni převyšující doporučené hodnoty. Obrat aktiv i zásob jsou v normě a platební morálka podniku je dobrá, resp. lepší než platební morálka jeho obchodních partnerů. Zadluženost podniku je na velmi nízké úrovni.

Z komplexních analýz soustav ukazatelů jednoznačně vyplývá, že podnik NIVA s.r.o. je prosperujícím a platebně schopným podnikem s minimálním rizikem bankrotu. Na základě Kralickova Quicktestu byla finanční situace podniku hodnocena velmi pozitivně, avšak rentabilita podniku naopak velmi negativně.

## **4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Na základě výsledků provedených analýz vyplynuly následující skutečnosti. Ve finanční oblasti je jedinou problémovou oblastí oblast rentability. Podnik sice dosahuje relativně vysokého obrátu, současně je však jeho výrobní proces velmi nákladný. Zákonem stanovené požadavky na zdravotní nezávadnost, jakost, přepravu a skladování potravin či požadavky na výrobu dle správných výrobních postupů a přísných hygienicko-sanitačních režimů mají za následek kontinuální růst nákladů podniku. Tyto náklady však podnik nemůže nikterak ovlivnit. Uvedené skutečnosti mají za následek relativně nízkou úroveň zisku.

Z uvedeného vyplývá, že řešení situace cestou snižování nákladů nepřichází v úvahu. Je důležité zmínit, že podnik NIVA s.r.o. je středně velkou firmou, jež působí výhradně na tuzemském trhu. Nemá prostředky a do jisté míry zřejmě ani ambice na to, aby se stala velkým dodavatelem a vstoupila na zahraniční trh. Zlepšení finanční situace podniku lze tudíž dosáhnout cestou zvyšování výnosů, a to vybranými dílčími kroky.

Byly navrženy navrhnutý následující doporučení:

- diverzifikace portfolia vyráběných produktů,
- zavedení nových distribučních kanálů,
- podpora prodeje.

### **4.1 Diverzifikace portfolia vyráběných produktů**

Zaměření podniku NIVA s.r.o. na výrobu jednoho produktu představuje velké riziko. Pro snížení tohoto rizika je vhodná diverzifikace portfolia vyráběných produktů. Diverzifikaci portfolia je možné provést dvěma způsoby. Prvním možným způsobem je uvedením zcela nového produktu na trh. Může jím být kupříkladu nový druh sýru, či sekundární produkt vyrobený zpracováním sýru Niva, může se jednat například o sýrovou pomazánku apod. Druhým způsobem je výroba alternativy stávající produkce například formou výroby ekologicky čistého produktu, BIO sýru Niva. Z kapacitních důvodů je v případě podniku NIVA s.r.o. vhodnější zvolit druhý způsob diverzifikace portfolia, tedy výroba BIO sýru Niva.

## Očekávané náklady

Pokud se současná výroba pojí vysokými náklady vyplývajícími z požadavků na zdravotní nezávadnost a jakost, lze bezesporu očekávat, že na výrobu BIO produktů budou kladeny ještě přísnější požadavky, a tudíž i náklady na tuto výrobu budou vyšší. Kompenzací těchto nákladů je však relativně vyšší přidaná hodnota, se kterou se BIO produkty na trhu prodávají.

Je též třeba kalkulovat s vyšší výkupní cenou suroviny (BIO mléka). Výkupní cena běžného mléka je v průměru 7 Kč/l, což při roční spotřebě 30 000 litrů činí 210 000 Kč. Výkupní cena BIO mléka se pohybuje okolo 10 Kč/l. Z kapacitních důvodů by zřejmě nemohla být současná produkce výrazně zvyšována. Pokud by současná produkce byla navýšena například o 10% a 20% z této navýšené celkové produkce by tvořil BIO produkt, pak celkem by bylo zpracováno 33 000 litrů suroviny, z toho 6 600 litrů BIO mléka. Spotřeba suroviny pro výrobu běžného sýru Niva by pak činila 184 800 Kč a spotřeba suroviny pro výrobu BIO sýru Niva 66 000 Kč. Spotřeba suroviny celkem by činila 250 800 Kč.

Tab. 20: Plán spotřeby mléka (zdroj: vlastní zpracování)

	Běžný sýr Niva	BIO sýr Niva
Cena za 1 litr	7	10
Plán spotřeby v litrech	26 400	6 600
Celkové náklady v Kč	184 800	66 000

Na BIO produkci jsou kladeny přísné požadavky na výrobu dle přísných hygienicko-sanitačních režimů a výroba tohoto produktu by měla být striktně oddělena od běžné výroby. Pakliže by byl BIO produktu vyráběn rámci jedné směny, vznikaly by velké prostoje ve výrobě. Mělo by tudíž dojít k restrukturalizaci ve smyslu zavedení dvousměnného provozu. V souvislosti s tímto lze očekávat růst variabilních nákladů, zejména mzdových nákladů, spotřeby energie apod.

## Očekávaný přínos

Dle současných trendů lze očekávat zvýšený zájem o nový BIO produkt, tudíž i růst tržeb. Růst tržeb v případě BIO produktu by měl být rychlejší v porovnání s běžným produktem, a to z důvodů vyšší přidané hodnoty, se kterou lze BIO produkt prodávat.

V souvislosti se zavedením dvousměnného provozu se očekává snižování podílu fixních nákladů. Současně lze očekávat snížení rizika, které plyne ze současného zaměření na homogenní výrobu i na velkoodběratele.

## 4.2 Nové distribuční kanály

Jednou ze slabých stránek podniku je závislost na malém počtu velkých odběratelů a struktura těchto odběratelů, jež je tvořena výhradně velkými obchodními řetězci. Z uvedeného plyne řada problémů. Prvním problémem je potenciální hrozba v případě ztráty některého z odběratelů. Druhým problémem jsou (v předchozí kapitole zmíněné) špatné platební podmínky těchto odběratelů. Fakturace probíhá ke konci měsíce a faktury jsou splatné do 90 dní, což má negativní dopad na cash flow. A v neposlední řadě má podnik ve vztahu k těmto odběratelům velmi omezenou (resp. žádnou) možnost vyjednávat o ceně, ta je pevně stanovena odběratelem.

Optimálním řešením této situace je rozšíření trhu o více drobných odběratelů. V případě drobných odběratelů zpravidla není distribuce zajištěna odběratelem, jak je tomu v případě velkých obchodních řetězců. Z hlediska logistiky (a také úspory nákladů) by bylo nejvhodnějším řešením rozšíření trhu na lokální úrovni, tj. zejména v královéhradeckém kraji.

Níže jsou uvedeny návrhy tří nových distribučních kanálů:

- farmářské trhy,
- gastronomie,
- síť obchodů se zdravou výživou.

Nejatraktivnějším, respektive nejperspektivnějším z uvedených distribučních kanálů jsou farmářské trhy. Tento dílčí návrh bude tudíž podroben bližšímu zkoumání a odhadované náklady vynaložené na jeho realizaci budou detailně kalkulovány níže.

Farmářské trhy se v současné době těší velké popularitě. Konají se v Hradci Králové v období od dubna do listopadu, a to každé dva týdny vždy v sobotu od 8:00 do 12:00. V daném období je možné realizovat přibližně 15 akcí, respektive 60 hodin. V rámci farmářských trhů lze prodávat stávající produkt i nový ekologicky čistý produkt.



V oblasti gastronomie lze vymezit dvě skupiny nových odběratelů, a to restaurace a firmy nabízející jídelní stravování. S ohledem na jakost produktu bych doporučila zacílit na první skupinu, přičemž z této četné skupiny subjektů bych doporučila zaměřit se na vyhlášené restaurace spadající vyšší cenové kategorie. Potenciálním obchodním partnerem by mohla být restaurace Duran, restaurace Na Statku či restaurace Šatlava. V rámci tohoto distribučního kanálu lze očekávat prodej stávajícího produktu sýru Niva, výrazný zájem o BIO produkt se nepředpokládá.

V rámci sítě se zdravou výživou v královéhradeckém kraji existuje několik potenciálních obchodních partnerů. Například síť prodejen Bazalka s.r.o. či BIOOBCHOD.CZ s.r.o. V rámci farmářských trhů lze prodávat stávající produkt i nový ekologicky čistý produkt. Lze očekávat zvýšený zájem o BIO produkt.

### **Očekávané náklady**

Podnik nemá vlastní distribuční síť. V souvislosti s distribucí nového (respektive stávajícího) produktu novým odběratelům by z hlediska organizace logistiky bylo optimálním řešením zajištění vlastního distribučního střediska. Pro tyto účely by měl být zakoupen firemní automobil. V souvislosti s přepravou mléčných výrobků bude nutná úprava automobilu ve smyslu zabudování chladičného zařízení. Informace o automobilu jsou souhrnně uvedeny v tabulce.

Tab. 21: Popis pořizovaného automobilu (zdroj: vlastní zpracování)

Automobil	Volkswagen Caddy
Prodejce	AAA Auto International a.s.
Rok uvedení do provozu	2012
Nový	NE (tachometr 84 366 km)
Cena bez DPH	210 000 Kč
Cena chladičného zařízení	160 000 Kč
Cena celkem	370 000 Kč

Druhotným nákladem v rámci distribučního kanálu farmářských trhů by byl prodejní stánek. Stánek o velikosti 2x2 metry lze považovat za postačující. Cena takového stánku je přibližně 4 000 Kč.

Součástí stánku by měla být menší chladicí vitrína, kde by byla část produkce vystavena, zbylá část produkce by byla uskladněna v novém dodávkovém automobilu s chladicím zařízením. Postačující by měla být chladicí vitrína o objemu 130 l. Cena se pohybuje v závislosti na kvalitě. Například chladicí vitrína BEKO WSA 14000 je dostupná za 6 000 Kč.

Uvedený majetek bude podnik účetně odepisovat. U automobilu bude uplatňován též odpis daňový, a to rovnoměrný po dobu pěti let. Hodnota daňového odpisu automobilu bude v prvním roce činit 40 700 Kč (bude tudíž nižší než odpis účetní) a v letech následujících 82 325 Kč. Předpokládejme pořízení majetku v prosinci roku 2017 a realizaci projektu v roce 2018. Dále předpokládejme, že pořízený automobil bude z 50% používán pro účely farmářských trhů a z 50% pro potřeby zaměstnanců jako referenční vůz (tudíž 50% hodnoty odpisů budou správní režie). Příslušné parametry a hodnoty ročních odpisů pro rok 2018 jsou shrnuty v tabulce.

Tab. 22: Souhrn odpisů pořizovaného majetku (zdroj: vlastní zpracování)

Majetek	Vstupní cena	Doba odepisování	Účetní odpis
Automobil	370 000 Kč	5 let	74 000 Kč
Prodejní stánek	4 000 Kč	4 roky	1 000 Kč
Chladicí vitrína	6 000 Kč	5 let	1 200 Kč

Akce by se měli účastnit dva zaměstnanci. V první etapě realizace projektu by se mělo jednat o jednoho z jednatelů a jednoho ze zaměstnanců ekonomického oddělení. Tito, jakožto kompetentní, by se měli současně věnovat průzkumu trhu, respektive vyšetřovat užší segment zákazníků. Předpokládaná doba trvání jedné akce jsou čtyři hodiny, přičemž je nutno počítat tříhodinovou rezervou pro přípravu před zahájením akce, na úklid po skončení akce a dopravou na akci. Celková doba výkonu práce zaměstnanců bude tedy 7 hodin. Je nutné kalkulovat s adekvátním zvýšením odměny zaměstnancům, jelikož akce bude probíhat v sobotu. Mzdové náklady jsou uvedeny v tabulce.

Tab. 23: Souhrn mzdových nákladů (zdroj: vlastní zpracování)

Odměna zaměstnanci	Zákonné pojištění	Celkem na hodinu	Počet hodin	Celkem na akci	Celkem na dva zaměstnance
100 Kč	34 Kč	134 Kč/hod	7	938 Kč	1 876 Kč

Jedním z dalších nákladů, se kterými je třeba kalkulovat, je poplatek, který je nutno zaplatit Hradecké kulturní a vzdělávací společnosti s.r.o., za užívání prodejních míst. Tento poplatek činí dle cenového výměru HKVS 500 Kč na jednu akci.

V souvislosti s dopravou na farmářské trhy, je dále nutno kalkulovat s náklady ve formě spotřeby pohonných hmot. Pořizovaný automobil Volkswagen Caddy má spotřebu 8 l paliva na 100 km jízdy. Farmářské trhy jsou od výrobního podniku vzdáleny 15 km. Náklady na dopravu jsou uvedeny níže v tabulce.

Tab. 24: Souhrn nákladů spojených s dopravou (zdroj: vlastní zpracování)

Spotřeba na 100 km	Průměrná cena Natural 95	Počet ujetých kilometrů	Spotřeba celkem na jednu akci
8 l	30 Kč/l	30	72 Kč

Výše uvedené náklady budou nyní kalkulovány na jednu akci. Připomeňme, že během jednoho roku je pořádáno přibližně 15 akcí. V souvislosti s odpisy dále připomeňme, že zakoupený automobil bude z 50% používán pro potřeby zaměstnanců jako referenční vůz, tudíž na jednu akci bude připadat pouze 50% z celkové hodnoty odpisů automobilu.

Tab. 25: Kalkulace celkových nákladů na jednu akci (zdroj: vlastní zpracování)

Odpisy celkem	2 614 Kč
Mzdové náklady	1 876 Kč
Poplatek HKVS	500 Kč
Náklady na dopravu	72 Kč
Náklady na jednu akci celkem	5 062 Kč

Sýr Niva lze zakoupit v balení cca 1 Kg (půl sýru), jehož cena se v obchodních řetězcích pohybuje 130 Kč nebo v balení 2 Kg (celý sýr) za cenu 260 Kč. Nově bude na trh uveden též BIO sýr Niva v obou baleních. V rámci farmářských trhů lze předpokládat prodej obou produktů za vyšší ceny. Doporučená prodejní cena běžného sýru Niva na farmářském trhu je 150 Kč/kg. Cena BIO produktu by měla být 190 Kč/kg.

Aby podnik v rámci farmářských trhů negeneroval ztrátu, měl by dosahovat tržeb minimálně na úrovni jednicových nákladů, tedy 5 062 Kč (viz výše). V tabulce je uvedeno schéma požadovaného objemu prodeje.

Tab. 26: Doporučený objem prodeje sýrů na farmářských trzích (zdroj: vlastní zpracování)

	Balení	Cena	Požadovaný objem prodeje
Běžný sýr Niva	1 kg	150 Kč	34 sýrů
	2 kg	300 Kč	17 sýrů
BIO sýr Niva	1 kg	190 Kč	27 sýrů
	2 kg	380 Kč	14 sýrů

Aby v rámci realizace projektu podnik negeneroval ztrátu, měl by během jedné akce prodat alespoň 34 kusů běžného sýru niva v balení 1 kg nebo 17 sýrů v balení 2 kg, respektive 27 kusů BIO sýru niva v balení 1 kg nebo 14 sýrů v balení 2 kg.

### **Očekávaný přínos**

V první etapě realizace návrhu se neočekává zisk. V rámci farmářských trhů by se nejprve měl podnik při prodeji zaměřit na výzkum trhu. Na základě výzkumu bude zjištěn užší segment zákazníků a budoucí prodejní a marketingová strategie bude moci být zefektivněna ve smyslu zacílení na tento zjištěný segment.

## **4.3 Podpora prodeje**

Jedním z velmi slabých míst podniku je omezené, respektive žádné, využití potenciálu marketingu. Toto zakládá výhodu pro jediného konkurenta společnosti, Madeta a.s., jenž marketingu využívá velmi efektivně. Marketing nabízí četné způsoby propagace produktu od drobných reklam po velké a nákladné kampaně. V případě podniku NIVA s.r.o. lze uvažovat spíše o méně nákladném způsobu propagace. Příkladem takovéto propagace mohou být ochutnávky, spotřebitelská soutěž či letáková inzerce.

Ochutnávky jako jedna z forem velmi efektivní reklamy se v dnešní době těší velké popularitě. Nabízejí možnost přesvědčit spotřebitele o kvalitě a jakosti produktu „na vlastní kůži“. Existuje mnoho agentur, které zprostředkovávají tyto reklamní služby. Některé obchodní řetězce pak tyto služby zajišťují samy bez těchto agentur.

Hlavním obchodním partnerem, pomocí něhož by podnik NIVA s.r.o. mohl propagovat svůj produkt tímto způsobem je obchodní řetězec TESCO.

Spotřebitelská soutěž je administrativně a časově relativně náročnější formou propagace produktu. Avšak je taktéž vysoce efektivní a u českých spotřebitelů se těší velké popularitě. Propagace by mohla probíhat následujícím způsobem. V každém balení sýru by spotřebitel po otevření našel speciální číselný kód. Tento číselný kód by měl odeslat na určenou telefonickou, popřípadě emailovou adresu společnosti, a v předem stanoveném časovém intervalu (týdně, měsíčně či kvartálně) by mělo dojít ke slosování těchto kódů. Výherce slosování by měl obdržet cenu například ve formě drobné spotřební elektroniky.

Letáková inzerce je velmi často užívanou formou propagace. Jde o způsob reklamy, který upoutává pozornost spotřebitelů jednak vizuálně pomocí letáku samotného a jednak, a to především, pomocí slevy z ceny. Letáky jsou obchodními řetězci vydávány zpravidla ve dvoutýdenním intervalu. Společnosti inzerující své produkty platí obchodnímu řetězci za poskytnutí reklamní služby poplatek. Také tento způsob reklamy se zejména u českých spotřebitelů těší velmi velké popularitě.

### **Očekávané náklady**

Očekávané náklady na realizaci návrhů pro účely této práce nemohly být kalkulovány. Bylo zahájeno jednání se zástupci obchodního oddělení společnosti TESCO, avšak z důvodů administrativní a časové náročnosti nebylo doposud úspěšně ukončeno.

### **Očekávaný přínos**

Očekávaným přínosem v případě úspěšné realizace návrhů je růst povědomí o produktu a přesvědčení spotřebitele o kvalitě a jakosti sýru Niva. Očekávaný zvýšený zájem o produkt by pak měl hypoteticky za následek rychlý růst tržeb při současném relativně mírnějším růstu nákladů, tudíž i růst zisku a zlepšení výsledků v oblasti rentability.

## ZÁVĚR

Předkládaná bakalářská práce s názvem Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení byla zpracována pro podnikatelský subjekt NIVA s.r.o.

Cílem této práce bylo vyhodnotit stávající finanční situaci podniku NIVA s.r.o. a na základě zjištění plynoucích z provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

Finanční situace byla hodnocena na základě analýzy povinných účetních výkazů podniku vybranými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) a s přihlédnutím ke specifikům podniku a oboru podnikání.

Aby mohl být cíl práce splněn, bylo nezbytné nejprve problematiku zasadit do teoretického rámce. V úvodní části práce byly tudíž popsány obecné metody (analýza, syntéza, indukce, dedukce, analogie a komparace) a dále metody zvláštní (SLEPTE analýza, Porterův model konkurenčního prostředí a jednotlivé metody finanční analýzy). V neposlední řadě bylo nutné podrobně se seznámit s problematikou samotného subjektu – podniku NIVA s.r.o. a specifiky oboru jeho podnikání.

Na základě teoretických poznatků byly provedeny analýzy. Výsledky těchto analýz se staly východisky pro formulování doporučení a návrhů na zlepšení situace, a to diverzifikace portfolia vyráběných produktů, zavedení nových distribučních kanálů a podpora prodeje. Za nejperspektivnější návrh je považováno rozšíření trhu pomocí účasti na farmářských trzích. Tento návrh byl detailně popsán a byla provedena komplexní kalkulace nákladů spojených s realizací projektu.

Tímto byl cíl práce splněn.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BENEŠOVÁ, Jitka, ed. *Velký slovník naučný*. Praha: Diderot, 1999. Encyklopedie Diderot. ISBN 80-902723-1-2.

FUROVÁ, M. Interview. NIVA s.r.o. Dolní Přím 2, Dolní Přím. 2. 3. 2017

FIBÍROVÁ, Jana a Libuše ŠOLJAKOVÁ. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2005, 263 s. ISBN 80-7357-084-X.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

PORTER, Gary A. a Curtis L. NORTON. *Financial accounting: the impact on decision makers*. Alternate 3rd ed. Fort Worth, TX: Harcourt College Publishers, c2002. ISBN 0030335639.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

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

RYNEŠ, Petr. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1. 1. 2016*. Olomouc: ANAG, 2016. Účetnictví (ANAG).

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

STICKNEY, Clyde P. *Financial reporting and statement analysis: a strategic perspective*. 3rd ed. Forth Worth: Dryden Press, c1996. ISBN 0030116988.

Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. Praha, ©2012-2015 [cit. 2016-12-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Zákon č. 563 ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví.



## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vertikální analýza aktiv.....	42
Graf 2: Vertikální analýza pasiv .....	43
Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů za období 2011 - 2015.....	45
Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2011 - 2015 .....	47
Graf 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2011 - 2015.....	49
Graf 6: Vývoj ukazatelů na bázi cash flow v letech 2011 - 2015.....	50
Graf 7: Vývoj ukazatele Altmanovo Z-skóre v letech 2011 - 2015.....	50
Graf 8: Vývoj indexu důvěryhodnosti IN v letech 2011 - 2015 .....	51
Graf 9: Vývoj ukazatele ZT v letech 2011 - 2015 .....	51
Graf 10: Vývoj hodnot Kralickova Quicktestu v letech 2011 - 2015.....	52

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1: Organizační struktura firmy NIVA s.r.o.....	34
Obr. 2: Hlavní trh lokálně, resp. komoditně .....	35

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů .....	31
Tab. 2: Základní charakteristika podniku .....	32
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv .....	38
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv .....	39
Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	40
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv .....	41
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv .....	42
Tab. 8: Vertikální analýza nákladů .....	43
Tab. 9: Vertikální analýza výnosů .....	44
Tab. 10: Hodnoty rozdílových ukazatelů za období 2011 – 2015 .....	44
Tab. 11: Hodnoty ukazatelů rentability za období 2011 – 2015 .....	45
Tab. 12: Hodnoty ukazatelů likvidity za období 2011 – 2015 .....	46
Tab. 13: Hodnoty ukazatelů aktivity za období 2011 – 2015 .....	47
Tab. 14: Hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2011 – 2015 .....	48
Tab. 15: Hodnoty ukazatelů na bázi cash flow za období 2011 – 2015 .....	49
Tab. 16: Hodnoty ukazatele Altmanovo Z-skóre za období 2011 – 2015 .....	50
Tab. 17: Hodnoty indexu důvěryhodnosti IN za období 2011 – 2015 .....	51
Tab. 18: Hodnoty Tafflerova modelu za období 2011 – 2015 .....	51
Tab. 19: Hodnoty Kralickova Quicktestu za období 2011 – 2015 .....	52
Tab. 20: Plán spotřeby mléka .....	55
Tab. 21: Popis pořizovaného automobilu .....	57
Tab. 22: Souhrn odpisů pořizovaného majetku .....	58
Tab. 23: Souhrn mzdových nákladů .....	58

Tab. 24: Souhrn nákladů spojených s dopravou .....	59
Tab. 25: Kalkulace celkových nákladů na jednu akci .....	59
Tab. 26: Doporučený objem prodeje sýrů na farmářských trzích.....	60

## SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	aktiva
CZ	cizí zdroje
ČPK <sub>I</sub>	čistý pracovní kapitál v investorském pojetí
ČPK <sub>M</sub>	čistý pracovní kapitál v manažerském pojetí
ČPP	čisté peněžní prostředky
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový fond
EBIT	hospodářský výsledek před zdaněním a úroky
KBU	krátkodobé bankovní úvěry
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	výnosy
U	nákladové úroky
ZPL	závazky po lhůtě splatnosti

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha v tis. Kč – část I. ....	i
Příloha 2: Rozvaha v tis. Kč – část II. ....	ii
Příloha 3: Rozvaha v tis. Kč – část III. ....	iii
Příloha 4: Rozvaha v tis. Kč – část IV. ....	iv
Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč – část I. ....	v
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč – část II. ....	vi
Příloha 7: Horizontální analýza aktiv – část I. ....	vii
Příloha 8: Horizontální analýza aktiv – část II. ....	viii
Příloha 9: Horizontální analýza pasiv – část I. ....	ix
Příloha 10: Horizontální analýza pasiv – část II. ....	x
Příloha 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – část I. ....	xi
Příloha 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – část II. ....	xii
Příloha 13: Vertikální analýza aktiv – část I. ....	xiii
Příloha 14: Vertikální analýza aktiv – část II. ....	xiv
Příloha 15: Vertikální analýza pasiv ....	xv
Příloha 16: Vertikální analýza nákladů.....	xvi
Příloha 17: Vertikální analýza výnosů.....	xvi

Příloha 1: Rozvaha v tis. Kč – část I. (zdroj: vlastní zpracování dle<sup>54</sup>)

Označení	Položka	2011	2012	2013	2014	2015
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	49 772	52 894	57 818	55 638	56 810
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	17 989	16 402	15 670	15 446	13 781
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	78	51	24	11	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software					
4.	Ocenitelná práva	78	51	24	11	
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17 911	16 351	15 646	15 435	13 781
B. II. 1.	Pozemky	1 468	1 468	1 468	1 609	1 609
2.	Stavby	10 671	10 035	9 415	8 811	8 224
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 753	4 829	4 678	4 490	3 323
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19	19	85	525	625
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
2.	Podíly v úč. jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí os. podstatný vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					

---

<sup>54</sup> Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online].

Příloha 2: Rozvaha v tis. Kč – část II. (zdroj: vlastní zpracování dle<sup>55</sup>)

Označení	Položka	2011	2012	2013	2014	2015
C.	Oběžná aktiva	31 633	36 399	42 148	39 966	42 760
C. I.	Zásoby	9 606	9 556	8 435	8 635	11 127
C. I. 1.	Materiál	967	951	1 140	568	1 269
	2. Nedokončená výroba a polotovary	8 621	5 863	7 259	8 046	9 831
	3. Výrobky					
	4. Zvířata					
	5. Zboží	18	42	36	21	27
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky					
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Pohledávky - podstatný vliv					
	4. Pohledávky za společ., členy družstva a za účast					
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
	6. Dohadné účty aktivní					
	7. Jiné pohledávky					
	8. Odložená daňová pohledávka					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	13 630	16 457	20 792	18 430	14 861
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10 873	15 480	19 764	17 231	13 655
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Pohledávky - podstatný vliv					
	4. Pohledávky za společ., členy družstva a za účast					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
	6. Stát - daňové pohledávky	2 492	614	795	1 160	1 064
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	251	351	220	25	145
	8. Dohadné účty aktivní					
	9. Jiné pohledávky	14	12	13	14	-3
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	8 397	10 326	12 701	12 901	16 772
C. IV. 1.	Peníze	771	565	561	486	699
	2. Účty v bankách	7 626	9 761	12 140	12 415	16 073
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly					
	4. Pořizovaný krátkodobý fin. majetek					
D.	Časové rozlišení	150	153	220	226	269
D. I. 1.	Náklady příštích období	150	153	220	226	269
	2. Komplexní náklady příštích období					
	3. Příjmy příštích období					

---

<sup>55</sup> Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online].



Příloha 3: Rozvaha v tis. Kč – část III. (zdroj: vlastní zpracování dle<sup>56</sup>)

Označení	Položka	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	49 772	52 894	57 818	55 638	56 810
A.	Vlastní kapitál	37 609	41 188	43 060	42 258	45 016
A. I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
	3. Změny základního kapitálu					
A. II.	Kapitálové fondy					
A. II. 1.	Emisní ážio					
	2. Ostatní kapitálové fondy					
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
	5. Rozdíly z přeměn společnosti					
	6. Rozdíly z ocenění přeměnách společnosti					
A. III.	Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	50	50	50	50	50
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	50	50	50	50	50
	2. Statutární a ostatní fondy					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	35 947	37 459	38 638	40 510	42 108
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	35 947	37 459	38 638	40 510	42 108
	2. Neuhrzená ztráta minulých let					
	3. Jiný výsledek hospodaření					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-)	1 512	3 579	4 272	1 598	2 758
B.	Cizí zdroje	11 914	11 470	14 131	12 697	11 210
B. I.	Rezervy		556	1 113		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		556	1 113		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky					
	3. Rezerva na daň z příjmů					
	4. Ostatní rezervy					
B. II.	Dlouhodobé závazky	429	595	689	724	592
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů					
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Závazky - podstatný vliv					
	4. Závazky ke spol., čl. družstva a k účast. sdružení					
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy					
	6. Vydané dluhopisy					
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě					
	8. Dohadné účty pasivní					
	9. Jiné závazky					
	10. Odložený daňový závazek	429	595	689	724	592

<sup>56</sup> Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online].

Příloha 4: Rozvaha v tis. Kč – část IV. (zdroj: vlastní zpracování dle<sup>57</sup>)

Označení	Položka	2011	2012	2013	2014	2015
B. III.	Krátkodobé závazky	10 845	10 319	12 329	11 973	10 618
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	9 813	9 124	10 798	10 923	9 454
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Závazky k úč. jednotkám pod podstatným vlivem					
	4. Závazky ke spol., čl. družstva a k účast. sdružení					
	5. Závazky k zaměstnancům	562	585	555	566	607
	6. Závazky ze soc. zabezpečení a zdravot. pojištění	330	353	327	341	352
	7. Stát - daňové závazky a dotace	137	250	646	112	128
	8. Krátkodobé přijaté zálohy					
	9. Vydané dluhopisy	3	7	3	31	77
	10. Dohadné účty pasivní	3	7	3	31	77
	11. Jiné závazky					
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	640				
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	640				
	2. Krátkodobé bankovní úvěry					
	3. Krátkodobé finanční výpomoci					
C. I.	Časové rozlišení	249	236	327	683	548
C. I. 1.	Výdaje příštích období	249	236	327	683	548
	2. Výnosy příštích období					

<sup>57</sup> Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online].

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč – část I. (zdroj: vlastní zpracování dle<sup>58</sup>)

Označení	Položka	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží		187	1 630	1 503	1 331
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		147	1 224	1 139	1 196
+	Obchodní marže		40	406	364	135
II.	Výkony	125 664	128 427	132 333	142 482	135 311
II. 1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	124 122	128 475	133 637	141 695	133 526
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 542	-58	-1 304	787	1 785
3.	Aktivace		10			
B.	Výkonová spotřeba	102 122	101 829	105 617	121 016	111 521
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	93 278	92 719	96 602	111 256	100 767
B. 2.	Služby	8 844	9 110	9 015	9 760	10 754
+	Přidaná hodnota	23 542	26 638	27 122	21 830	23 925
C.	Osobní náklady	12 849	13 647	13 558	13 860	14 404
C. 1.	Mzdové náklady	9 381	10 033	9 964	10 206	10 577
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C. 3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	3 158	3 396	3 341	3 445	3 581
C. 4.	Sociální náklady	310	218	253	209	246
D.	Daně a poplatky	155	165	187	164	157
E.	Odpisy dlouhodob. nehmotného a hmotného majetku	1 776	1 587	1 422	1 501	1 954
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu			31	1	
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			31	1	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu					
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. maj. a materiálu					
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
F. 2.	Prodaný materiál					
G.	Změna stavu rezerv a opravných pol. v provoz. obl.	147	-1 496	639	-925	-385
IV.	Ostatní provozní výnosy		5	6	19	594
H.	Ostatní provozní náklady	6 494	8 061	6 008	5 139	4 867
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	2 121	4 679	5 345	2 111	3 522

<sup>58</sup> Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online].

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč – část II. (zdroj: vlastní zpracování dle<sup>59</sup>)

Označení	Položka	2011	2012	2013	2014	2015
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovlád. a říz. os. a v ú.j. pod PV					
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouh. cenných papírů a podílů					
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a položek ve fin. oblasti					
X.	Výnosové úroky	3	1	4	2	
N.	Nákladové úroky	78	52			
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	3	25		8
O.	Ostatní finanční náklady	168	113	85	98	100
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-242	-161	-56	-96	-92
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	367	939	1 017	417	672
Q. 1.	- splatná	78	773	923	382	804
Q. 2.	- odložená	289	166	94	35	-132
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 512	3 579	4 272	1 598	2 758
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
S. 1.	- splatná					
S. 2.	- odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření					
T.	Převod podílu na výsledku hosp. společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 512	3 579	4 274	1 598	2 758
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 879	4 518	5 289	2 015	3 430

<sup>59</sup> Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online].

Příloha 7: Horizontální analýza aktiv – část I. (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
AKTIVA CELKEM	3122	6,27%	4924	9,31%	-2180	-3,77%	1172	2,11%
Pohledávky za upsaný základní kapitál								
Dlouhodobý majetek	-1587	-8,82%	-732	-4,46%	-224	-1,43%	-1665	-10,78%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-27	-34,62%	-27	-52,94%	-13	-54,17%	-11	-100,00%
Zřizovací výdaje								
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje								
Software								
Ocenitelná práva	-27	-34,62%	-27	-52,94%	-13	-54,17%	-11	-100,00%
Goodwill								
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek								
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek								
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek								
Dlouhodobý hmotný majetek	-1560	-8,71%	-705	-4,31%	-211	-1,35%	-1654	-10,72%
Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	141	9,60%	0	0,00%
Stavby	-636	-5,96%	-620	-6,18%	-604	-6,42%	-587	-6,66%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-924	-16,06%	-151	-3,13%	-188	-4,02%	-1167	-25,99%
Pěstitelské celky trvalých porostů								
Základní stádo a tažná zvířata								
Jiný dlouhodobý hmotný majetek								
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00%	66	347,37%	440	517,65%	100	19,05%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek								
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku								
Dlouhodobý finanční majetek								
Podíly v ovládaných a řízených osobách								
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem								
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly								
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv								
Jiný dlouhodobý finanční majetek								
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek								
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek								

Příloha 8: Horizontální analýza aktiv – část II. (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Oběžná aktiva	4766	15,07%	5749	15,79%	-2182	-5,18%	2794	6,99%
Zásoby	-50	-0,52%	-1121	-11,73%	200	2,37%	2492	28,86%
Materiál	-16	-1,65%	189	19,87%	-572	-50,18%	701	123,42%
Nedokončená výroba a polotovary	-2758	-31,99%	1396	23,81%	787	10,84%	1785	22,18%
Výrobky								
Zvírata								
Zboží	24	133,33%	-6	-14,29%	-15	-41,67%	6	28,57%
Poskytnuté zálohy na zásoby								
Dlouhodobé pohledávky								
Pohledávky z obchodních vztahů								
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba								
Pohledávky - podstatný vliv								
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast								
Dlouhodobé poskytnuté zálohy								
Dohadné účty aktivní								
Jiné pohledávky								
Odložená daňová pohledávka								
Krátkodobé pohledávky	2827	20,74%	4335	26,34%	-2362	-11,36%	-3569	-19,37%
Pohledávky z obchodních vztahů	4607	42,37%	4284	27,67%	-2533	-12,82%	-3576	-20,75%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba								
Pohledávky - podstatný vliv								
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast								
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění								
Stát - daňové pohledávky	-1878	-75,36%	181	29,48%	365	45,91%	-96	-8,28%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	100	39,84%	-131	-37,32%	-195	-88,64%	120	480,00%
Dohadné účty aktivní								
Jiné pohledávky	-2	-14,29%	1	8,33%	1	7,69%	-17	-121,43%
Krátkodobý finanční majetek	1929	22,97%	2375	23,00%	200	1,57%	3871	30,01%
Peníze	-206	-26,72%	-4	-0,71%	-75	-13,37%	213	43,83%
Účty v bankách	2135	28,00%	2379	24,37%	275	2,27%	3658	29,46%
Krátkodobé cenné papíry a podíly								
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek								
Časové rozlišení	3	2,00%	67	43,79%	6	2,73%	43	19,03%
Náklady příštích období	3	2,00%	67	43,79%	6	2,73%	43	19,03%
Komplexní náklady příštích období								
Příjmy příštích období								

Příloha 9: Horizontální analýza pasiv – část I. (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	3122	6,27%	4924	9,31%	-2180	-3,77%	1172	2,11%
Vlastní kapitál	3579	9,52%	1872	4,55%	-802	-1,86%	2758	6,53%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)								
Změny základního kapitálu								
Kapitálové fondy								
Emisní ážio								
Ostatní kapitálové fondy								
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků								
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách								
Rozdíly z přeměn společností								
Rozdíly z ocenění při přeměnách společností								
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Statutární a ostatní fondy								
Výsledek hospodaření minulých let	1512	4,21%	1179	3,15%	1872	4,84%	1598	3,94%
Nerozdělený zisk minulých let	1512	4,21%	1179	3,15%	1872	4,84%	1598	3,94%
Neuhrazená ztráta minulých let								
Jiný výsledek hospodaření								
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2067	136,71%	693	19,36%	-2674	-62,59%	1160	72,59%
Cizí zdroje	-444	-3,73%	2661	23,20%	-1434	-10,15%	-1487	-11,71%
Rezervy	556		557	100,18%	-1113	-100,00%	0	
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	556		557	100,18%	-1113	-100,00%	0	
Rezerva na důchody a podobné závazky								
Rezerva na daň z příjmů								
Ostatní rezervy								
Dlouhodobé závazky	166	38,69%	94	15,80%	35	5,08%	-132	-18,23%
Závazky z obchodních vztahů								
Závazky - ovládající a řídicí osoba								
Závazky - podstatný vliv								
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení								
Dlouhodobé přijaté zálohy								
Vydané dluhopisy								
Dlouhodobé směnky k úhradě								
Dohadné účty pasivní								
Jiné závazky								
Odložený daňový závazek	166	38,69%	94	15,80%	35	5,08%	-132	-18,23%

Příloha 10: Horizontální analýza pasiv – část II. (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Závazky z obchodních vztahů	-689	-7,02%	1674	18,35%	125	1,16%	-1469	-13,45%
Závazky - ovládající a řídicí osoba								
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem								
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení								
Závazky k zaměstnancům	23	4,09%	-30	-5,13%	11	1,98%	41	7,24%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	23	6,97%	-26	-7,37%	14	4,28%	11	3,23%
Stát - daňové závazky a dotace	113	82,48%	396	158,40%	-534	-82,66%	16	14,29%
Krátkodobé přijaté zálohy								
Vydané dluhopisy								
Dohadné účty pasivní	4	133,33%	-4	-57,14%	28	933,33%	46	148,39%
Jiné závazky								
Bankovní úvěry a výpomoci	-640	-100,00%						
Bankovní úvěry dlouhodobé	-640	-100,00%						
Krátkodobé bankovní úvěry								
Krátkodobé finanční výpomoci								
Časové rozlišení	-13	-5,22%	91	38,56%	356	108,87%	-135	-19,77%
Výdaje příštích období	-13	-5,22%	91	38,56%	356	108,87%	-135	-19,77%
Výnosy příštích období								



Příloha 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – část I. (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Tržby za prodej zboží	187,00	X	1 443,00	771,66%	-127,00	-7,79%	-172,00	-11,44%
Náklady vynaložené na prodané zboží	147,00	X	1 077,00	732,65%	-85,00	-6,94%	57,00	5,00%
Obchodní marže	40,00	X	366,00	915,00%	-42,00	-10,34%	-229,00	-62,91%
Výkony	2 763,00	2,20%	3 906,00	3,04%	10 149,00	7,67%	-7 171,00	-5,03%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 353,00	3,51%	5 162,00	4,02%	8 058,00	6,03%	-8 169,00	-5,77%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 600,00	-103,76%	-1 246,00	2148,28%	2 091,00	-160,35%	998,00	126,81%
Aktivace	10,00	X	-10,00	-100,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Výkonová spotřeba	-293,00	-0,29%	3 788,00	3,72%	15 399,00	14,58%	-9 495,00	-7,85%
Spotřeba materiálu a energie	-559,00	-0,60%	3 883,00	4,19%	14 654,00	15,17%	-10 489,00	-9,43%
Služby	266,00	3,01%	-95,00	-1,04%	745,00	8,26%	994,00	10,18%
Přidaná hodnota	3 096,00	13,15%	484,00	1,82%	-5 292,00	-19,51%	2 095,00	9,60%
Osobní náklady	798,00	6,21%	-89,00	-0,65%	302,00	2,23%	544,00	3,92%
Mzdové náklady	652,00	6,95%	-69,00	-0,69%	242,00	2,43%	371,00	3,64%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva								
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	238,00	7,54%	-55,00	-1,62%	104,00	3,11%	136,00	3,95%
Sociální náklady	-92,00	-29,68%	35,00	16,06%	-44,00	-17,39%	37,00	17,70%
Daně a poplatky	10,00	6,45%	22,00	13,33%	-23,00	-12,30%	-7,00	-4,27%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-189,00	-10,64%	-165,00	-10,40%	79,00	5,56%	453,00	30,18%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu			31,00	X	-30,00	-96,77%	-1,00	-100,00%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			31,00	X	-30,00	-96,77%	-1,00	-100,00%
Tržby z prodeje materiálu								
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu								
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku								
Prodaný materiál								
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-1 643,00	-1117,69%	2 135,00	-142,71%	-1 564,00	-244,76%	540,00	-58,38%
Ostatní provozní výnosy	5,00		1,00	20,00%	13,00	216,67%	575,00	3026,32%
Ostatní provozní náklady	1 567,00	24,13%	-2 053,00	-25,47%	-869,00	-14,46%	-272,00	-5,29%
Převod provozních výnosů								
Převod provozních nákladů								
Provozní výsledek hospodaření	2 558,00	120,60%	666,00	14,23%	-3 234,00	-60,51%	1 411,00	66,84%

Příloha 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – část II. (zdroj: vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů								
Prodané cenné papíry a podíly								
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku								
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených os. a v úč. jednotkách pod PV								
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů								
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku								
Výnosy z krátkodobého finančního majetku								
Náklady z finančního majetku								
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů								
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů								
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti								
Výnosové úroky	-2,00	-66,67%	3,00	300,00%	-2,00	-50,00%	-2,00	-100,00%
Nákladové úroky	-26,00	-33,33%	-52,00	-100,00%				
Ostatní finanční výnosy	2,00	200,00%	22,00	733,33%	-25,00	-100,00%	8,00	X
Ostatní finanční náklady	-55,00	-32,74%	-28,00	-24,78%	13,00	15,29%	2,00	2,04%
Převod finančních výnosů								
Převod finančních nákladů								
Finanční výsledek hospodaření	81,00	-33,47%	105,00	-65,22%	-40,00	71,43%	4,00	-4,17%
Daň z příjmů za běžnou činnost	572,00	155,86%	78,00	8,31%	-600,00	-59,00%	255,00	61,15%
- splatná	695,00	891,03%	150,00	19,40%	-541,00	-58,61%	422,00	110,47%
- odložená	-123,00	-42,56%	-72,00	-43,37%	-59,00	-62,77%	-167,00	-477,14%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 067,00	136,71%	693,00	19,36%	-2 674,00	-62,59%	1 160,00	72,59%
Mimořádné výnosy								
Mimořádné náklady								
Daň z příjmů z mimořádné činnosti								
- splatná								
- odložená								
Mimořádný výsledek hospodaření								
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)								
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 067,00	136,71%	695,00	19,42%	-2 676,00	-62,61%	1 160,00	72,59%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 639,00	140,45%	771,00	17,07%	-3 274,00	-61,90%	1 415,00	70,22%

Příloha 13: Vertikální analýza aktiv – část I. (zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek	36,14%	31,01%	27,10%	27,76%	24,26%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,16%	0,10%	0,04%	0,02%	0,00%
Zřizovací výdaje					
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
Software					
Ocenitelná práva	0,16%	0,10%	0,04%	0,02%	0,00%
Goodwill					
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Dlouhodobý hmotný majetek	35,99%	30,91%	27,06%	27,74%	24,26%
Pozemky	2,95%	2,78%	2,54%	2,89%	2,83%
Stavby	21,44%	18,97%	16,28%	15,84%	14,48%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	11,56%	9,13%	8,09%	8,07%	5,85%
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Základní stádo a tažná zvířata					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,04%	0,04%	0,15%	0,94%	1,10%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
Dlouhodobý finanční majetek					
Podíly v ovládaných a řízených osobách					
Podíly v úč. jednotkách pod podstatným vlivem					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí os., podstatný vliv					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					

Příloha 14: Vertikální analýza aktiv – část II. (zdroj: vlastní zpracování)

<b>Položka</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Oběžná aktiva	63,56%	68,81%	72,90%	71,83%	75,27%
Zásoby	19,30%	18,07%	14,59%	15,52%	19,59%
Materiál	1,94%	1,80%	1,97%	1,02%	2,23%
Nedokončená výroba a polotovary	17,32%	11,08%	12,55%	14,46%	17,31%
Výrobky					
Zvřata					
Zboží	0,04%	0,08%	0,06%	0,04%	0,05%
Poskytnuté zálohy na zásoby					
Dlouhodobé pohledávky					
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky - ovládací a řídicí osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
Odložená daňová pohledávka					
Krátkodobé pohledávky	27,38%	31,11%	35,96%	33,12%	26,16%
Pohledávky z obchodních vztahů	21,85%	29,27%	34,18%	30,97%	24,04%
Pohledávky - ovládací a řídicí osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	5,01%	1,16%	1,38%	2,08%	1,87%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,50%	0,66%	0,38%	0,04%	0,26%
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky	0,03%	0,02%	0,02%	0,03%	-0,01%
Krátkodobý finanční majetek	16,87%	19,52%	21,97%	23,19%	29,52%
Peníze	1,55%	1,07%	0,97%	0,87%	1,23%
Účty v bankách	15,32%	18,45%	21,00%	22,31%	28,29%
Krátkodobé cenné papíry a podíly					
Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	0,30%	0,29%	0,38%	0,41%	0,47%
Náklady příštích období	0,30%	0,29%	0,38%	0,41%	0,47%
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období					

Příloha 15: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	75,56%	77,87%	74,48%	75,95%	79,24%
Základní kapitál	0,20%	0,19%	0,17%	0,18%	0,18%
Základní kapitál	0,20%	0,19%	0,17%	0,18%	0,18%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
Změny základního kapitálu					
Kapitálové fondy					
Emisní ážio					
Ostatní kapitálové fondy					
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
Rozdíly z přeměn společnosti					
Rozdíly z ocenění přeměnách společnosti					
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Statutární a ostatní fondy					
Výsledek hospodaření minulých let	72,22%	70,82%	66,83%	72,81%	74,12%
Nerozdělený zisk minulých let	72,22%	70,82%	66,83%	72,81%	74,12%
Neuhrazená ztráta minulých let					
Jiný výsledek hospodaření					
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,04%	6,77%	7,39%	2,87%	4,85%
Cizí zdroje	23,94%	21,68%	24,44%	22,82%	19,73%
Rezervy		1,05%	1,93%		
Rezervy podle zvláštních právních předpisů		1,05%	1,93%		
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Ostatní rezervy					
Dlouhodobé závazky	0,86%	1,12%	1,19%	1,30%	1,04%
Závazky z obchodních vztahů					
Závazky - ovládající a řídicí osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky					
Odložený daňový závazek	0,86%	1,12%	1,19%	1,30%	1,04%
Krátkodobé závazky	21,79%	19,51%	21,32%	21,52%	18,69%
Závazky z obchodních vztahů	19,72%	17,25%	18,68%	19,63%	16,64%
Závazky - ovládající a řídicí osoba					
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
Závazky ke spol., čl. družstva a k účastníkům sdružení					
Závazky k zaměstnancům	1,13%	1,11%	0,96%	1,02%	1,07%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	0,66%	0,67%	0,57%	0,61%	0,62%
Stát - daňové závazky a dotace	0,28%	0,47%	1,12%	0,20%	0,23%
Krátkodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	0,01%	0,01%	0,01%	0,06%	0,14%
Jiné závazky					
Bankovní úvěry a výpomoci	1,29%				
Bankovní úvěry dlouhodobé	1,29%				
Krátkodobé bankovní úvěry					
Krátkodobé finanční výpomoci					
Časové rozlišení	0,50%	0,45%	0,57%	1,23%	0,96%
Výdaje příštích období	0,50%	0,45%	0,57%	1,23%	0,96%
Výnosy příštích období					

Příloha 16: Vertikální analýza nákladů (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané	0,00%	0,12%	0,94%	0,80%	0,89%
Výkonová spotřeba	82,25%	81,43%	81,40%	84,98%	82,92%
Spotřeba materiálu a energie	75,13%	74,15%	74,45%	78,12%	74,93%
Služby	7,12%	7,29%	6,95%	6,85%	8,00%
Osobní náklady	10,35%	10,91%	10,45%	9,73%	10,71%
Mzdové náklady	7,56%	8,02%	7,68%	7,17%	7,86%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní	2,54%	2,72%	2,57%	2,42%	2,66%
Sociální náklady	0,25%	0,17%	0,19%	0,15%	0,18%
Daně a poplatky	0,12%	0,13%	0,14%	0,12%	0,12%
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	1,43%	1,27%	1,10%	1,05%	1,45%
Zůstatková cena prodaného dlouh. maj. a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov. obl.	0,12%	-1,20%	0,49%	-0,65%	-0,29%
Ostatní provozní	5,23%	6,45%	4,63%	3,61%	3,62%
Převod provozních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady z finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady z přecenění cenných papírů a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změna stavu rezerv a opr. pol. ve fin. oblasti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky	0,06%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční náklady	0,14%	0,09%	0,07%	0,07%	0,07%
Převod finančních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,30%	0,75%	0,78%	0,29%	0,50%
- splatná	0,06%	0,62%	0,71%	0,27%	0,60%
- odložená	0,23%	0,13%	0,07%	0,02%	-0,10%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod podílů na výsledku hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha 17: Vertikální analýza výnosů (zdroj: vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej	0,00%	0,15%	1,22%	1,04%	0,97%
Výkony	100,00%	99,85%	98,73%	98,94%	98,59%
Tržby za prodej vlastních	98,77%	99,88%	99,71%	98,39%	97,29%
Změna stavu zásob vlastní	1,23%	-0,05%	-0,97%	0,55%	1,30%
Aktivace	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%
Tržby z prodeje dlouhodobého	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%
Tržby z prodeje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,43%
Převod provozních	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tržby z prodeje cenných papírů a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z podílů v ovlád. a říz. os. a v ú.j. pod PV	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatních dlouh. cenných	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z krátkodobého	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z přecenění cenných papírů a	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%
Převod finančních	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%