

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Analýza finanční stability vybraného podnikatelského  
subjektu**

**Bc. Renata Rybářová**

© 2017 ČZU v Praze

**Česká zemědělská univerzita v Praze**



**Provozně ekonomická fakulta**

## **ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Autorka práce: Bc. Renata Rybářová  
Studijní program: Hospodářská politika a správa  
Obor: Veřejná správa a regionální rozvoj

Vedoucí práce: prof. Ing. Ivana Boháčková, CSc.  
Garantující pracoviště: Katedra ekonomiky  
Jazyk práce: Čeština

Název práce: **Analýza finanční stability vybraného podnikatelského subjektu**

Název anglicky: **Analysis of the financial stability of the selected business entity**

Cíle práce: Cílem diplomové práce je analýza finanční situace vybraného podnikatelského subjektu a následně návrh změn, které přispějí ke stabilizaci firmy v konkurenčním prostředí.

Metodika: Práce se věnuje finanční pozici vybraného podniku. V podstatě je obsahově orientována na část finanční analýzy zaměřenou na oblast likvidity, zadluženosti a optimální struktury kapitálu. analyzuje se struktura kapitálu, likvidní prostředky a jejich likvidita, vztah k zisku podniku za pomoci standardních analytických metod (horizontální analýza, vertikální analýza, komparace).

Doporučený rozsah práce: 60-70 stran

Klíčová slova: finanční analýza, poměrový ukazatel, rentabilita, likvidita, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, zadluženost

Doporučené zdroje informací:

1. BRAGG, Steven., M.: Financial analysis: a controller's guide. 2nd ed. Hoboken, N.J.: Wiley, c2007, xii. 416 pages. ISBN 978-047-055-182
2. KNAPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTEKER, Karel: Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Vydání druhé. Praha: Grada Publishing, a.s., 2013. 236 stran. ISBN 978-80-247-4456-8
3. KRALOVÍČ, Jozef, VLACHYNSKÝ, Karol: Finačný manažment. 2 preprac. a dopl. vyd. Bratislava: Iura Edition, 2006. 455 stran. ISBN 80-807-8042-0
4. MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. Vydání první. Praha:

- Grada Publishing, 2007. 252 stran. ISBN 978-80-247-1911-5
5. MRKVIČKA, J., KOLÁR, P.: Finanční analýza. Vydání druhé. Praha: ASPI, a.s., 2006. 228 stran. ISBN 80-7357-21-2
  6. RŮČKOVÁ, Petra, ROUBÍČKOVÁ, Michaela: Finanční management. Vydání první. Praha: Grada. 2012. 290 stran. ISBN 978-80-247-4047-8
  7. SEDLÁČEK, Jaroslav: Finanční analýza podniku. Vydání druhé. Brno: Computer Press, 2011. 152 stran. ISBN 978-80-251-3386-6
  8. VALACH, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Vydání první. Praha: Ekopress, 1997. 247 stran. ISBN 80-901991-6-X
  9. VOCHOZKA, Marek: Metody komplexního hodnocení podniku. Vydání první. Praha, Grada Publishing, a.s., 2011. 246 stran. ISBN 978-80-247-3647-1

Předběžný termín                      2016/17 ZS - PEF (únor 2017)  
obhajoby:

Elektronicky schváleno: 14. 11.  
2016  
**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**  
Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno: 14. 11.  
2016  
**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**  
Děkan

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Analýza finanční stability vybraného podnikatelského subjektu" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 10.3.2017

---

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala prof. Ing. Ivaně Boháčkové, CSc. vedoucí diplomové práce za odbornou pomoc, podnětné připomínky, přínosné nápady a především za laskavost a ochotu. Dále bych ráda poděkovala společnosti Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. za poskytnuté materiály a cenné informace. A v neposlední řadě musím poděkovat svému manželovi Radkovi a synům Petrovi a Dominikovi za toleranci, trpělivost a neustálou podporu.

# **Analýza finanční stability vybraného podnikatelského subjektu**

## **Souhrn**

Diplomová práce se zabývá posouzením finanční stability vybraného podnikatelského subjektu v období let 2006 až 2015.

Hlavním cílem diplomové práce bude provedení finanční analýzy. Na základě absolutních ukazatelů bude provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Následně bude provedena analýza pomocí poměrových ukazatelů. Budou vypočteny vybrané ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

V úvodu praktické části diplomové práce bude popsán sledovaný subjekt a jeho podnikatelská činnost. Následuje druhá část, která bude obsahovat výsledky a komentáře k provedené finanční analýze a poslední část se bude zabývat shrnutím a případnými návrhy a opatřeními pro udržení či zlepšení finanční situace podniku.

**Klíčová slova:** finanční analýza, poměrový ukazatel, rentabilita, likvidita, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, zadluženost

# **Analysis of the financial stability of the selected business entity**

## **Summary**

This thesis will deal with the assessment of the selected business subject's financial stability in the time period between the years 2006 and 2015.

The main goal of this thesis will be to perform a financial analysis. Horizontal and vertical analyses of accounting reports will be performed on the basis of absolute indicators. After that, an analysis will be conducted with the help of ratio indicators. Selected indicators of profitability, liquidation, debt and activity will be calculated.

The observed subject and its business activity will be described in the introduction. The following second part will contain the results and commentaries of the performed financial analysis and the last chapter will detail the summary, suggestions and measures for the preservation or improvement of the financial situation of the company.

**Keywords:** financial analysis, ratio indicators, profitability, liquidation, accounting reports, horizontal analysis, vertical analysis, debt

# Obsah

<b>1. Úvod.....</b>	<b>10</b>
<b>2. Cíl práce a metodika .....</b>	<b>11</b>
2.1 Cíl práce .....	11
2.2 Metodika .....	11
<b>3. Teoretická východiska .....</b>	<b>12</b>
3.1 Definice finanční analýzy .....	12
3.2 Význam finanční analýzy.....	14
3.3 Historie finanční analýzy .....	14
3.4 Uživatelé finanční analýzy .....	15
3.5 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	17
3.6 Metody finanční analýzy.....	23
3.7 Ukazatelé.....	27
3.7.1 Ukazatelé rentability .....	27
3.7.2 Ukazatelé likvidity .....	30
3.7.3 Ukazatelé zadluženosti .....	32
3.7.4 Ukazatelé aktivity .....	34
3.7.5 Ukazatelé tržní hodnoty .....	36
<b>4. Finanční analýza společnosti Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o.....</b>	<b>37</b>
4.1.1 Charakteristika společnosti .....	37
4.1.2 Historie společnosti.....	37
4.1.3 Klasifikace ekonomických činností .....	39
4.1.4 Organizační schéma .....	42
4.1.5 Vybavenost pracovními silami .....	43
4.2 Horizontální analýza .....	44
4.3 Vertikální analýza .....	50
4.4 Analýza finančních prostředků .....	53
4.5 Analýza rentability .....	54
4.6 Analýza likvidity .....	58
4.7 Analýza zadluženosti .....	59
4.8 Analýza aktivity .....	63
<b>5. Závěr - Zhodnocení finanční stability podniku .....</b>	<b>67</b>



Seznam použitých literárních zdrojů.....	70
<b>Přílohy: .....</b>	<b>73</b>

## **Seznam obrázků**

Obrázek 1 Vztahy mezi výkazy .....	21
------------------------------------	----

## **Seznam grafů**

Graf 1 Vývoj osobních nákladů .....	43
Graf 2 Analýza pohledávek .....	45
Graf 3 Závazky .....	47
Graf 4 Tržby versus náklady .....	49
Graf 5 Vývoj závazků vůči zaměstnancům .....	51
Graf 6 Vývoj čistých pohotových prostředků .....	54
Graf 7 Rentabilita tržeb a nákladů .....	55
Graf 8 Rentabilita aktiv .....	57
Graf 9 Analýza likvidity .....	58
Graf 10 Vývoj míry zadluženosti a koeficientu samofinancování .....	60
Graf 11 Obrat aktiv .....	63
Graf 12 Vývoj obratu dlouhodobého majetku .....	65

## **Seznam tabulek**

Tabulka 1 Struktura rozvahy.....	18
Tabulka 2 Výkaz zisku a ztráty.....	19
Tabulka 3 Zaměstnanci včetně osobních nákladů (v tis. Kč) .....	43
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv .....	44
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv .....	46
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	47
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv v %.....	50
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv v % .....	51
Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	52
Tabulka 10 Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč) .....	53
Tabulka 11 Rentabilita tržeb.....	54
Tabulka 12 Rentabilita kapitálu .....	56
Tabulka 13 Rentabilita vlastního kapitálu .....	56
Tabulka 14 Přehled oběžných aktiv .....	58
Tabulka 15 Vývoj celkové zadluženosti .....	59
Tabulka 16 Vývoj míry finanční samostatnosti (míra FS) .....	61
Tabulka 17 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.....	61
Tabulka 18 Úrokové krytí.....	62
Tabulka 19 Úrokové zatížení .....	62
Tabulka 20 Vývoj obratu zásob .....	64
Tabulka 21 Vývoj obratu pohledávek v tis. Kč .....	65
Tabulka 22 Doba obratu krátkodobých závazků .....	66

# 1. Úvod

V současné době, kdy každá firma působí v konkurenčním prostředí a dochází k neustálým změnám hospodářského prostředí, je důležité, aby podnik rychle reagoval na změny. Aby firma mohla být úspěšná a konkurenceschopná neměl by se podnik obejít bez kvalitní finanční analýzy a prostřednictvím svého managementu vyhodnocovat svoji pozici na trhu.

Základem pro provedení finanční analýzy jsou vnitřní data společnosti, která jsou získávána v první řadě především z účetních výkazů, je ale nutné si uvědomit, že tyto informace je vhodné doplnit i o nefinanční data, která umožní vysvětlit zjištěné okolnosti. Zodpovědné osoby na základě různých metod, programů a analýz vyhodnocují jednotlivé výsledky a vyvozují z toho závěry, které jsou poté podkladem pro hodnocení celého podniku.

Přesto, že finanční analýza poskytuje informace o finanční situaci jak z pohledu minulosti a současnosti je v podnicích často přehlížena. Finanční analýza je schopná objevit problémové oblasti a příčiny tohoto stavu. Úspěšný podnik si uvědomuje, že finanční analýza je důležitým prostředkem pro získání zpětné vazby mezi předpokládaným vývojem řídicích rozhodnutí a skutečností.

## **2. Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Hlavním cílem této diplomové práce je analýza finanční stability vybraného podnikatelského subjektu a následně návrh změn, které přispějí ke stabilizaci firmy v konkurenčním prostředí.

Dílčím cílem práce je provést na základě teoretických poznatků finanční analýzu společnosti Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o.

### **2.2 Metodika**

Diplomová práce bude rozdělena na tři části, v první teoretické části bude popsán význam finanční analýzy, zdroje informací, metody finanční analýzy, vybrané absolutní a poměrové ukazatele.

V části druhé budou tyto metody aplikovány na společnost Bilfinger, následně bude provedena vzájemná komparace. Finanční analýza bude provedena za roky 2006 až 2015, pro některé vybrané ukazatele bude použit rok 2006 jako rok základní.

Na závěr diplomové práce bude uveden souhrn vypočtených výsledků a následně bude proveden návrh opatření, jak udržet či případně zlepšit situaci korporace.

### **3. Teoretická východiska**

V současné době, kdy je ekonomické prostředí velmi dynamické se žádná firma neobejde bez rozboru své finanční situace a k tomuto účelu se využívá finanční analýza používající různé typy finančních ukazatelů. Finanční analýzu si lze představit jako soubor metodických přístupů (činností), jejichž cílem je zjistit, jaká je finanční situace podniku. Finanční analýza se proto pokládá za důležitou základnu pro podnikové řízení.

#### **3.1 Definice finanční analýzy**

Odborná literatura nabízí velké množství definic finanční analýzy, následně jsou uvedeny pouze některé z nich.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. (Růčková, 2012)

Finanční analýza již nemá plnit pouze tradiční funkci uzavření obchodu (transakce), ale nově sem spadají i úkoly jako přezkum činnosti podniku, hodnocení investic, hlášení o problémech, související doporučení pro management a plnění požadavků dle managementu. (Bragg, 2007)

Finanční analýza je zhodnocení finanční situace podniku a zpřesnění příčin, které je ovlivnily. Snahou je pokud možno celkově vyjádřit finanční situaci podniku, tj. veškeré činitele, které determinovaly finanční zdraví podniku. (Kralovič, Vlachynský, 2006)

Finanční analýza funguje jako zpětná informace o minulém hospodaření společnosti, v jaké oblasti byla úspěšná a v jaké ne, hodnocení nenadálých situací apod. Minulé události nelze ovlivnit, ale výsledky z finanční analýzy lze použít pro budoucnost společnosti. (Knapková, Pavelková, Štekr, 2013)

Finanční analýza je sběr a prezentace aktuálních a historických finančních informací o podniku. Smyslem je z dat o minulé výkonnosti a stavu společnosti předpovědět budoucí

vývoj společnosti. Finanční analytik musí určit, jaké informace analyzovat. Z obrovského množství informací musí vybrat ty, které jsou nejdůležitější k posuzování současného stavu společnosti a k predikování budoucího vývoje. Klíčem ke kvalitní analýze je pochopení toho, jak používat nástroje finanční analýzy, co nejefektivnějším způsobem. (Peterson, Fabozzi, 2012)

Finanční analýza má za úkol ukázat budoucnost podnikových financí. Nejde tedy pouze o hodnocení uplynulého období, ale i prognózu finanční situace podniku. (Sedláček, 2011)

Jak vyplývá z uvedených definic, tak základním účelem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku, odhalit nedostatky a následně navrhnout opatření ke zlepšení.

V základních principech je finanční analýza u citovaných autorů stejná, ale zároveň je nutné uvést, že každý autor si finanční analýzu upravil ze svého pohledu a pro své potřeby. Většina autorů se shoduje, že finanční analýza slouží k hodnocení podniku a poskytuje informace o finančním zdraví zkoumaného podniku.

Na základě prostudování odborné literatury se přikláním k definici autorek Knapkové a Pavelkové. Dle jejich definice slouží finanční analýza k celkovému zhodnocení finanční situace podniku jak z pohledu minulosti tak i jako podklad pro budoucí rozhodování. Je, ale nutné podotknout, že finanční analýza komparuje data z různých časových období, které získává z účetních výkazů, proto jsou výkazy prvotním podkladem pro finanční analýzu. Management společnosti musí mít na paměti při rozhodovací činnosti, že výsledky, které jsou získané z finanční analýzy, jsou orientační a nelze na nich jednoznačně stavět svá rozhodnutí, je nutné přihlížet i ke svým znalostem a know-how.

### 3.2 Význam finanční analýzy

Význam finanční analýzy spočívá v komplexním zhodnocení finanční situace daného podniku. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. (Radová, Dvořák, Málek, 2015)

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy potřebujeme mít přístup k informacím o podniku, proto můžeme rozdělit analýzu do dvou okruhů:

▲ **externí finanční analýza** – data vychází ze zveřejněných dostupných informací – povinné zveřejňování účetních závěrek.

▲ **interní finanční analýza** – k dispozici jsou veškeré údaje z informačního systému podniku nejen z finančního účetnictví, ale i manažerského či vnitropodnikového.

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza). U první funkce hledáme odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu – jde o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. Druhá funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin. (Růčková, 2015)

### 3.3 Historie finanční analýzy

Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz. Vlastí finanční analýzy jsou podle dostupných pramenů Spojené státy americké, nicméně v počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely podle doby, ve které měly fungovat. Struktura těchto analýz se podstatným způsobem změnila v době, kdy se začaly využívat počítače.

V Čechách lze za počátek finančních analýz označit počátek tohoto století, kdy se v literatuře objevuje pojem „analýza bilanční“ ve spise Balance akciových společností,

od prof. dr. Pazourka. Po druhé světové válce se pak začíná objevovat pojem „finanční analýza“ pro rozbor finanční situace podniku, odvětví nebo státu. (Růčková, 2015)

### 3.4 Uživatelé finanční analýzy

Data z finanční analýzy využívají jak externí tak i interní uživatelé, proto za uživatele finanční analýzy lze považovat všechny, kteří se zajímají z různých důvodů o výsledky hospodaření dané obchodní korporace.

#### ▲ interní uživatelé

Δ **majitelé** – finanční analýzou si ověřují, zda jejich vložené prostředky, které do společnosti vložili, jsou řádně zhodnoceny a využívány. V současném tržním hospodářství jsou obvykle velké společnosti vlastněny jednou či více fyzickými nebo právníckými osobami, které však podnik neřídí, ale řízením pověřují zvolený management. Na základě finanční analýzy si ověřují, zda je jejich podnik dobře řízen. Jejich hlavním cílem je návratnost investovaného kapitálu, maximalizace zisku a dlouhodobá stabilita společnosti.

Δ **manažeři** – informace získané z finanční analýzy využívají pro okamžitá či dlouhodobá rozhodnutí, pro následný vývoj podniku. Především se zajímají o strukturu zdrojů, platební schopnost, finanční nezávislost a ziskovost. Manažeři mohou finanční analýzu i zpracovávat, protože mají přístup ke všem informacím, tzn. i k neveřejným informacím, které jsou pro ostatní nedostupné. Manažeři jsou hlavním příjemcem finanční analýzy, mají přístup k finančním údajům častěji a nejsou závislí na zveřejněné výroční zprávě, mají tedy oproti ostatním uživatelům předstih.

Δ **zaměstnanci** – bývají často motivováni výsledky hospodaření a z tohoto důvodu se zajímají o finanční analýzu svého podniku. Zaměstnanci chtějí pracovat ve stabilním a prosperujícím podniku, avšak informace z finanční analýzy jsou pro ně jen v omezené míře, jsou určeny pouze na odpovědi na otázky, které se týkají jejich pracovních míst, pracovních podmínek a možnosti dalšího osobního růstu.

### ▲ externí uživatelé

Pro externí uživatele je důležité získat co nejvíce podrobných informací o ekonomických aktivitách daného podniku, proto v současné době je již mnoho společností, které tvoří různé databáze s informacemi o jednotlivých ekonomických společnostech a na základě úplaty jsou ochotny tyto zpracované informace předat k dalšímu hodnocení. Pomocí těchto databází se lze například okamžitě informovat, jestli je společnost solventní nebo zda se nachází v insolvenčním řízení.

Δ **obchodní partneři** – do této skupiny patří jak odběratelé, tak i dodavatelé. Obě skupiny zajímá finanční stabilita dané společnosti. Zajímá je hlavně krátkodobá schopnost firmy dostát závazkům a dlouhodobá stabilita obchodních vztahů. (Vochozka, 2011) V případě odběratelů je finanční analýza velmi důležitá, protože se v případě dlouhodobých kontraktů stávají závislí na dodavateli. Z pohledu dodavatele v dnešní době, kdy se většina zboží hradí na základě splatnosti faktury, je důležité si prověřit bonitu dlužníka.

Δ **banky** – sledují především solventnost, likviditu s ohledem na schopnost tvorby peněžních prostředků a následné úhrady dohodnutých závazků včetně úroků. Banky požadují co největší množství informací o finanční situaci potenciálního dlužníka, proto pokud společnost žádá o úvěr, musí dokládat finanční výkazy i za několik let dozadu. Finanční analýza je pro banku hlavním nástrojem při rozhodování, zda bude úvěr poskytnut či ne a v jaké výši a za jakých podmínek.

Δ **investoři** – na základě získaných dat z finanční analýzy se rozhodují, zda do dané společnosti vloží svůj kapitál, zajímá je míra rizika vloženého kapitálu. Každý investor by měl vědět, jak se vyvíjí jeho investice, zda se zhodnocuje či naopak znehodnocuje. Zajímá ho především vývoj zisku a jeho stabilita.

Δ **auditoři, účetní a daňoví poradci** – prostřednictvím finanční analýzy odhalují nedostatky a zároveň navrhují opatření k nápravě.

Δ **stát a státní orgány** – získané údaje potřebují pro formulování hospodářské politiky státu. Zaměřují se na správné vykazování daňových povinností. Informace z finanční



analýzy též slouží pro zpracování různých statistických výkazů. Stát ukládá, na základě zákonů povinnost společnostem zveřejňovat data o své ekonomické činnosti. Stát samozřejmě též může vystupovat jako investor a být i vlastníkem společností, v takovém případě i on potřebuje finanční analýzu daného podniku.

Δ **konkurenti** - zajímají se o finanční informace odvětví, ve kterém se pohybují, za účelem srovnání výsledku hospodaření, rentability, zásob a jejich obratovosti, investiční aktivity atd. (Grünwald, Holečková, 2009)

Δ **veřejnost a ostatní** – získané informace z finanční analýzy slouží této skupině jako podklad pro rozhodování například při nabídce pracovní příležitosti. Veřejnost má možnost udělat si obraz o samotném podniku, o jeho prospěšnosti pro společnost.

### **3.5 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Pro kvalitní finanční analýzu, je nutné získat co nejvíce dostupných informací. Informace se získávají z dat ekonomických ale i mimoekonomických. Informační zdroje dělíme na interní informace, které jsou přímo ze společnosti a externí informace, které zahrnují vnější okolí.

#### **Účetní závěrka**

Účetní závěrka je upravena zákonem 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Jedná se o primární zdroj finanční analýzy a též je jedním z nejdůležitějších. Obsahuje výkaz rozvahy, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce. Povinně auditované společnosti zveřejňují dále výroční zprávu, zprávu o vztazích mezi propojenými osobami a zprávu auditora. V některých případech je doplněn i přehled o změnách vlastního kapitálu a cash flow (přehled o peněžních tocích).

Výroční zpráva poskytuje další dodatečné informace o úspěšnosti firmy v daném období. Tyto výkazy jsou poměrně snadno dostupné, ale je nutné počítat se značným časovým zpožděním.

Hlavním účelem sestavování a zveřejňování účetní závěrky ve Sbírce listin obchodního rejstříku je poskytnutí informací ostatním subjektům o stavu a změnách finanční pozice a výkonnosti podniku na základě uskutečněných manažerských rozhodnutí.

Příloha k účetní závěrce je povinnou součástí. Přílohu upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb., a lze v ní nalézt důležité informace např. použité účetní metody, způsoby oceňování a odepisování majetku, účetní zásady, transakce se spřízněnými osobami atd. Příloha nemá závazně stanovenou formu, může být vyhotovena popisně nebo formou tabulek, vždy však musí být zajištěna přehlednost a srozumitelnost předkládaných údajů. Vysvětluje významné položky, které jsou podstatné pro analýzu, hodnocení výkonnosti a finanční pozice, pokud není taková informace zřejmá z výkazu. (Grünwald, Holečková, 2009)

## Rozvaha

Obraz o majetkové a kapitálové struktuře podniku. Nevýhodou rozvahy je, že je sestavována v určitém časovém okamžiku. Ve chvíli, kdy je analyzována, už je stav majetku, závazků a vlastního kapitálu jiný. U položek zásob a pohledávek je pravdivost jejich zobrazení vázána v opravných položkách, které podnik vytváří či rozpouští. Pokud je podnik uvede v nesprávné výši, jsou oběžná aktiva podhodnocena či nadhodnocena.

**Tabulka 1 Struktura rozvahy**

<b>Struktura rozvahy</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
<i>stálá aktiva</i>	<i>vlastní kapitál</i>
dlouhodobý nehmotný majetek	
<i>hmotná aktiva</i>	<i>základní kapitál</i>
dlouhodobý hmotný majetek	fondy, nerozdělený zisk minulých let
<i>finanční aktiva</i>	hospodářský výsledek běžného roku
dlouhodobý finanční majetek	
<i>oběžná aktiva</i>	<i>cizí zdroje</i>
zásoby, pohledávky, peněžní prostředky	dlouhodobé závazky a úvěry
krátkodobý finanční majetek	krátkodobé závazky a úvěry
<b>časové rozlišení aktiv</b>	<b>časové rozlišení pasiv</b>

Vlastní zpracování dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

## Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, případně výsledovka – zachycuje podnikové náklady a výnosy a rozčleňuje hospodářský výsledek, který je uvedený v rozvaze. Výkaz zobrazuje vždy jen určitý časový úsek, je podkladem pro hodnocení podniku, jeho ziskovosti či ztráty.

Výsledovka se obvykle dělí na dva segmenty, a to na provozní a neprovozní. Provozní segment odráží výsledky hlavních, dlouhotrvajících činností společnosti. Neprovozní část sumarizuje účetní výsledky všech ostatních aktivit.

Čistý zisk, který je uveden ve výkazu není roven čisté hotovosti, kterou podnik vytvořil ve sledovaném období. Finanční analytik si tak musí uvědomit, že existuje nesoulad mezi hotovostí a výnosy.

Tabulka 2 Výkaz zisku a ztráty

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
Tržby z prodeje výrobků a služeb		
Tržby za prodej zboží		
<b>Výkonová spotřeba</b>		
Náklady vynaložené na prodané zboží		
Spotřeba materiálu a energie		
Služby		
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>		
<b>Aktivace (-)</b>		
<b>Osobní náklady</b>		
Mzdové náklady		
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady		
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		
Ostatní náklady		
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>		
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé		
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
Úpravy hodnot zásob		
Úpravy hodnot pohledávek		
<b>Ostatní provozní výnosy</b>		
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		
Tržby z prodaného materiálu		
Jiné provozní výnosy		
<b>Ostatní provozní náklady</b>		
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
Zůstatková cena prodaného materiálu		
Daně a poplatky		

Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
Jiné provozní náklady		
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>		
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>		
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
Ostatní výnosy z podílů		
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>		
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>		
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>		
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>		
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>		
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>		
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
<b>Ostatní finanční výnosy</b>		
<b>Ostatní finanční náklady</b>		
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>		
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>		
<b>Daň z příjmu</b>		
Daň z příjmu splatná		
Daň z příjmu odložená (+/-)		
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>		
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>		
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>		
<b>Čistý obrát za účetní období</b>		

Vlastní zpracování dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

## Výkaz o peněžních tocích

Smyslem výkazu je poskytnout uživatelům informace o schopnosti podniku vytvářet peněžní prostředky a jejich ekvivalenty a o jejich užití. (Sedláček, 2003) Údaje z výkazu by měly poskytnout uživatelům informace pro odhad nynější hodnoty a následných peněžních toků a mezipodnikové srovnání a především sloužit pro zkoumání ziskovosti podniku ve vztahu k čistým peněžním tokům.

Výkaz cash flow je určen primárně pro potřeby externích uživatelů a nemůže nahradit specifické vykazování peněžních toků pro manažerské účely ani pro projektování peněžních toků do budoucna managementem podniku.

Výkaz cash flow musí být vždy jednoznačný a musí jasně identifikovat primární vlivy na finanční situaci podniku, protože výkaz je jedním z nástrojů umožňující kontrolu a řízení likvidity podniku.

Členění podle činností umožňuje uživatelům přehledu o peněžních tocích vyhodnocovat preference jednotlivých činností na celkovou finanční situaci podniku a hodnotit vzájemné vztahy a vazby.

Obsah výkazu je dán účelem, za kterým se sestavuje, požadovaným rozsahem i použitou metodou výpočtu. Princip sestavování přehledu o peněžních tocích spočívá ve zjištění kladných a záporných peněžních toků přímo ze syntetických a analytických účtů. (Mrkosová, 2010)

### Vztahy mezi výkazy

Obrázek 1 Vztahy mezi výkazy



Zdroj: Knapková, Pavelková, Štekr, 2013

Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. To může pro finančního analytika představovat do značné míry výhodu, neboť přijímaná a zpracovávaná data jsou ve stejné struktuře, a umožňují tudíž kvalitnější komparaci jednotlivých firem a tvorbu oborových analýz. Výkaz cash flow není standardizován, jeho význam v čase roste, neboť vývoj ekonomických činností vyžaduje co nejdynamičtější informace. (Růčková, 2012)

## Výroční zpráva

Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví jsou povinny vyhotovit výroční zprávu ty společnosti, které musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Výroční zprávy jsou určeny investorům, na jejichž investiční rozhodování má výroční zpráva zásadní vliv. Pro finanční analytiku jsou výroční zprávy nejdůležitějším nástrojem k posouzení firemní strategie a k získávání aktuálních informací o budoucím vývoji společnosti. Podrobné informace o vývoji společnosti a jejích finančních výsledcích jsou klíčové pro vlastníky, akcionáře, strategické partnery, zaměstnance, státní správu, novináře a další zainteresované osoby včetně veřejnosti.

## Účetní výkazy a jejich slabiny

Při zpracování finanční analýzy lze ovšem narazit na některé její slabé stránky, které by měla firma brát v potaz. K těmto problematickým aspektům finanční analýzy patří vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledek hospodaření, závislost tradičních metod na účetních výdajích. (Knapková, Pavelková, Štekr, 2013)

Vypovídající schopnost účetních dat ovlivňuje i legislativa. Z pohledu legislativy se jedná o změny právních předpisů pro účetnictví, daně, sociální a zdravotní pojištění.

Pro externího analytika jsou zveřejněné výkazy základními daty pro jeho analýzu, nemá možnost ověřit si správnost dat a přitom mohou výkazy obsahovat následující slabiny:

→ **záměrné zkreslení** – zlepšení či zhoršení dat samotným podnikem, pro stabilnější vývoj bez velkých výkyvů, který je lépe přijímán externími uživateli. Záměrné zkreslení může být způsobeno například promoci tvorby či rozpuštění rezerv

→ **relativita dat** – vykazovaná hodnota aktiv a pasiv bývá zkreslená, pro potřeby analýzy je doporučeno odhadnout skutečnou současnou hodnotu aktiv a pasiv. Relativita dat je například problém časové a věcně shody nákladů a výnosů

→ **data nezohledňují inflaci**

→ **neaktuálnost dat**

→ **nedostupnost některých dat** – zejména u denních nákladů vázaných v nedokončené výrobě

→ **časová nesrovnatelnost** – pro správné posouzení vývoje jsou zapotřebí data z více časových období, je nutné dodržovat zásadu věcné a metodické stálosti vykazovaných údajů

→ **průřezová nesrovnatelnost** – srovnávat pouze podniky, které jsou si podobné a tím pádem srovnatelné

→ **triviální chyby** – chyby vzniklé na základě lidského faktoru (Kovanicová, Kovanic, 1999)

Finanční analytik by měl výše uvedené slabiny znát a při své analýze by je měl zohlednit.

### 3.6 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby se v rámci finanční analýzy rozšířila řada metod hodnocení finančního zdraví firmy. Z metodologického hlediska je však potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

▲ **účelnost** - musí odpovídat předem zadanému cíli

▲ **nákladnost** – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů, hloubka a rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním

▲ **spolehlivost** – tu nelze zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat (Růčková, 2012)

Metody finanční analýzy lze dle Knapkové, Pavelkové a Štekra, 2013 rozdělit takto:

### ▲ Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

- horizontální analýza – se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti

- vertikální analýza – procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy

▲ Analýza tokových ukazatelů – analýza fondů, analýza cash flow

▲ Analýza rozdílových ukazatelů – nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál

▲ Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, ukazatele kapitálového trhu

▲ Analýza soustav ukazatelů

### ▲ Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Z těchto změn je možné odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Je nutné však přistupovat s velkou opatrností, protože záleží na tom, zda se bude podnik v budoucnu chovat stejně jako v minulosti. K dosažení dostatečné vypovídající schopnosti této metody je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, protože delší časové řady mohou znamenat méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu, zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního podniku a pokud je to možné, tak vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy.

**Absolutní změna = ukazatel<sub>t</sub> - ukazatel<sub>t-1</sub>**

**Procentní změna =  $\frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$**

t → výchozí rok

zdroj: Mrkvička, Kolár, 2006



## **▲ Vertikální analýza**

Vertikální (procentní) analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Této analýze se někdy říká strukturální. Např. pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu tj. výnosy celkem. (Mrkvička, Kolár, 2006) Vertikální analýza zkoumá strukturu majetku, zdrojů, nákladů a výnosů.

## **▲ Analýza rozdílových ukazatelů**

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru za absolutní ukazatele lze považovat i tzv. rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Analýza finančních prostředků, která pomáhá při řízení likvidity ve společnosti.

## **▲ Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. (Sedláček, 2011) Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem, jádrem metodiky finanční analýzy, pro jejich komparativnost.

Poměrové ukazatele lze rozdělit do pěti základních skupin podle posuzované vlastnosti podniku. Základní (charakteristiky podniku) poměrové ukazatele lze rozdělit na výnosnost (rentabilitu), aktivitu (rychlost a dobu obrátu prostředku, aktiv), platební schopnost (solventnost a likvidita), finanční stabilita a zadluženost a ukazatele kapitálového trhu. Možno je též připojit ukazatele založené na bázi Cash flow. (Grünwald, Holečková, 2009)

## **▲ Analýza fondů finančních prostředků**

Nejčastěji používaným ukazatelem finančních fondů je čistý pracovní kapitál, jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Je jedním z hlavních ukazatelů,

který má vliv na hodnocení solventnosti podniku. Přebytek krátkodobých aktiv vede k přesvědčení, že podnik je likvidní a má dobré finanční zázemí. Změnu čistého pracovního kapitálu za určité časové období, který má vliv na finanční situaci, můžeme vypočítat ze vztahu:

$$\Delta \text{ČPK} = \text{ČPK stav na konci období} - \text{ČPK stav na počátku sledovaného období}$$

**Čistý pracovní kapitál = Oběžný majetek (oběžná aktiva) - Krátkodobé cizí zdroje**

Zdroj: Sedláček, 2003

Čistý pracovní kapitál je z finančního hlediska očištěn od povinnosti brzkého splacení krátkodobého cizího kapitálu, tedy od té části oběžných aktiv, kterou nelze použít jinak než právě k úhradě splatných krátkodobých závazků.

Ukazatel čistých pohotových prostředků sleduje okamžitou likviditu společnosti. Je vypočítán jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být nevědomky či záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb.

**ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžité splatné závazky**

Zdroj:<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>, 24. 8. 2016

Čistý peněžně pohledávkový fond představuje určitý kompromis mezi ukazatelem čistý pracovní kapitál a ukazatelem čistých pohotových prostředků.

Při analýze změny peněžně-pohledávkového fondu vycházíme z rovnice

$$\Delta F = F \text{ stav na konci sledovaného období} - F \text{ stav na počátku období}$$

Zdroj: Sedláček, 2003

F→ peněžně-pohledávkový fond, přičemž se vyloučí z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

Při analýze z hlediska aktiv jsou zásoby vyloučeny z oběžných aktiv a z hlediska pasiv jsou doplněny zdroje o snížení zásob a analogicky užití finančního fondu rozšířeného o zvýšení zásob.

### **3.7 Ukazatelé**

Základem finanční analýzy jsou finanční poměrové ukazatele, ty vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. (Synek a kol., 2003) Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především, proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. Následně jsou uvedeny pouze některé z nich.

#### **3.7.1 Ukazatelé rentability**

Dle Růčkové (2012) je rentabilita (neboli výnosnost vloženého kapitálu) měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu.

Pro finanční analýzu a zejména pro hodnocení rentability podniku je někdy výhodné konstruovat ukazatele zisku tak, abychom z analýzy vyloučili nahodilé jevy, které mohou vést ke zkreslení výsledného hodnocení. Tyto ukazatele má smysl konstruovat pouze v případě, že jejich vliv na čistý zisk je podstatný. Může se jednat např. o zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku konstruovaný jako rozdíl mezi prodejní cenou a zůstatkovou hodnotou prodaného majetku, zisk z prodeje dlouhodobých cenných papírů apod. V současné době se používají modifikace zisku založené na přičítání nákladových položek k čistému zisku. Jedná se zejména o tyto ukazatele:

▲ EBITDA - earnings before interest, taxes, depreciation and amortization charges - zisk před úroky, zdaněním a odpisy bez promítnutí amortizace

▲ EBIT - earnings before interest and taxes - zisk před úroky a zdaněním

Posuzuje výkonnost podniku bez ohledu na zvolený způsob financování (úrok) a zdanění. Ukazatel EBIT je užitečný pokud chceme znát hospodářský výsledek firmy bez vlivu zdanění právnických osob, které se v různých státech a zemích liší a bez vlivu způsobu financování (protože způsob financování firem může být různý a to ovlivňuje úroky).

Nevýhodou tohoto ukazatele je, že není vidět efektivní využití kapitálu a majetku. Majitel či investor tak pomocí EBIT dostane očištěný ukazatel, který může srovnávat. V podniku ho může využívat finanční ředitel ve finanční analýze při analýze poměrových ukazatelů a to typicky pro srovnání provozní výkonnosti na úrovni strategických organizačních jednotek, například divizí. (<https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim-a-uroky> 25. 5. 2016)

▲ EBT - earnings before taxes - zisk před zdaněním

Finanční ukazatel hospodářského výsledku firmy před odečtením daně z příjmů. Někdy se označuje jako hrubý zisk. Ukazatel EBT není nijak globálně jednotný. Nemusí být vždy jednoznačně vymezen, v anglosaských zemích je jeho výpočet jiný než v zemích, které používají jiné účetní soustavy.

▲ EAT - earnings after taxes - zisk po zdanění

Zdroj: <https://cs.wikipedia.org/wiki/Zisk>, 25. 8. 2016

Ukazatel výsledku hospodaření za účetní období, je již po zdanění a určen k rozdělení mezi vlastníky a podnik.

Následně jsou vybrány nejčastěji využívané ukazatele rentability, které budou použity v praktické části diplomové práce.

### ▲ Rentabilita tržeb

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zisk je vztažen k tržbám jako nejdůležitější položce výnosů u nefinančních společností. (Knapková, Pavelková, Štekr, 2013)

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{zisk}}{\text{náklady}}$$

Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.

▲ **Rentabilita celkového kapitálu ROA** – ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový kapitál}}$$

Zdroj: Růčková, 2015

Rentabilita celkového kapitálu přináší obraz o tom, jaký výnos podnik generuje bez ohledu na původ zdrojů. Nerozlišuje, zda byla aktiva pořízena z vlastních nebo cizích zdrojů.

▲ **Rentabilita vlastního kapitálu ROE** – ukazatel měří rentabilitu kapitálu vloženého akcionáři.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Růčková, 2015

Rentabilita vlastního kapitálu by měla dosahovat alespoň takové výše, která by pokrývala obvyklou výnosovou míru a požadovanou rizikovou prémie. Růst tohoto ukazatele může

znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo také pokles úročení cizího kapitálu.

▲ **Rentabilita celkových vložených aktiv** – dle tohoto ukazatele se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje, jak efektivně je vytvářen ve firmě zisk, nezávisle na zdroji financování. Pokud se do čitatele dosadí EBIT je možné komparovat podniky s různým daňovým prostředím a úrokovým zatížením.

$$\text{Rentabilita celkových vložených aktiv} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Růčková, 2015

### 3.7.2 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity měří schopnost firmy, jak dokáže vyrovnat své splatné krátkodobé závazky. Nedostatek dosažitelných finančních prostředků avšak ohrožuje existenci celé společnosti. Pokud je podnik neschopný plnit své závazky, může tato situace vést ve velmi krátkém časovém období k úpadku a následném zániku firmy. Rozhodujícím úkolem podnikového managementu je proto zajistit likviditu. (Mallya, 2007)

#### ▲ Okamžitá likvidita – likvidita 1. stupně

Jedná se o nejlikvidnější položky z rozvahy, jako jsou peníze v pokladně a na běžném účtu. Poměrový ukazatel zkoumá, zda je firma likvidní, jestli má dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých závazků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{okamžité splatné závazky}}$$

Výsledná hodnota by se dle doporučení (Růčková, 2015) měla pohybovat v intervalu 0,9 – 1,1, ale pro Českou republiku se někdy uvádí dolní hranice na 0,6, přičemž v metodice ministerstva průmyslu a obchodu je dolní hranice na absolutně minimální úrovni 0,2. Při nižší dolní hranici se doporučuje podrobná analýza krátkodobých zdrojů podniku.

### ▲ Pohotová likvidita – likvidita 2. stupně

Zde se jedná o likviditu, při které je podnik schopný splatit své závazky i bez následného prodeje svých zásob.

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

Zdroj: Pilařová, Pilátová, 2016

### ▲ Běžná likvidita - likvidita 3. stupně

Likvidita 3. stupně je v celku schopnost podniku uspokojit své věřitele, pokud by veškerá oběžná aktiva přeměnil na hotovost, což je ve skutečnosti velmi nepravděpodobné.

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

Zdroj: Synek a kolektiv, 2003

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší je platební schopnost podniku. Doporučené hodnoty uváděné v literatuře se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. (Růčková, 2015) Vypovídající schopnost tohoto ukazatele má však některá omezení, například, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti.

### 3.7.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují skutečnost, že podnik používá k financování aktiv cizí zdroje. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktiv jen z kapitálu cizího by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání, nehledě na to, že právní předpisy určitou výši vlastního kapitálu vyžadují. (Pilařová, Pilátová, 2016)

K měření zadluženosti se nejčastěji používají ukazatele:

▲ **Celková zadluženost** – čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko pro věřitele i akcionáře.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Zdroj: Jindřichovská, 2013

Výši dluhu je nutné vždy posuzovat dle struktury cizího kapitálu v souvislosti s celkovou výnosností, proto nelze stanovit žádnou doporučenou hranici. Podniky, které jsou málo zadlužené, mají větší možnost získat cizí zdroje na financování nových projektů, naopak podniky, které jsou vysoce zadluženi, se budou muset vzdát potencionálních nových podnikatelských příležitostí.

▲ **Míra zadluženosti** – ukazatel, který hodnotí podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu podniku. Vyšší míra zadluženosti může být příčinou snižování finanční stability podniku. (Růčková, Roubíčková, 2012)

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

▲ **Koeficient samofinancování** vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. (Růčková, 2015)

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



▲ **Míra finanční samostatnosti** – vyjadřuje, kolik korun vlastního kapitálu připadá na jednu korunu použitých cizích zdrojů.

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

Zdroj: [https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2006/BK\\_FAP/FA\\_LS06\\_4.pr.pdf](https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2006/BK_FAP/FA_LS06_4.pr.pdf), 23. 8. 2016

▲ **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** – dlouhodobý majetek by měl být z větší části financován vlastním kapitálem, aby nebyla ohrožena kontinuita podnikání nutností splácet dluhy. (Knapková, Pavelková, Štekr, 2013)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

▲ **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** – při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je podkapitalizován, čistý pracovní kapitál je záporný. Jedná se o agresivní strategii financování, která je sice levnější, ale velmi riziková. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizován, má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Jedná se o konzervativní strategii financování, která je bezpečná, ale dražší. (Knapková, Pavelková, Štekr, 2013)

$$\text{Krytí dl. majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

▲ **Úrokové krytí** je poměrový ukazatel, který nám udává, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané účetní období. Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší úroveň finanční situace ve firmě.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{HV za účetní období} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}} \times 100$$

▲ **Úrokové zatížení** - tento ukazatel nám vyjadřuje, kolik % z našeho zisku nám odčerpávají placené úroky.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{HV za účetní období} + \text{nákladové úroky}} \times 100$$

Zdroj: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>, 23. 8. 2016

### 3.7.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti vyžít investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu. (Růčková, 2012)

#### ▲ **Obrat aktiv**

Obrat aktiv je měřítkem celkového využití aktiv v podniku, měl by dosahovat minimálně kolem 1, nejlepší jsou co nejvyšší hodnoty. Obrácený tvar vzorce určuje vázanost aktiv a cílem podniku je snaha snížit hodnotu vázanosti aktiv.

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

Zdroj: Vochozka, 2011

#### ▲ **Doba obratu aktiv**

Tento ukazatel znázorňuje počet obrátek zásob ve sledovaném období. Čím nižší je hodnota ukazatele vzhledem k odvětvovému průměru, tím více má podnik přebytečných zásob s nižší nebo nulovou výnosností. (Synek a kol., 2000)

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

#### ▲ Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku měří, jak podnik efektivně využívá svůj majetek. Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: <https://managementmania.com/cs/obrat-dlouhodobeho-majetku>, 23. 8. 2016

V případě, že podnik využívá ve velké míře leasingové formy financování, a rozvaha tak není ovlivněna na straně aktiv hodnotou dlouhodobého majetku, který byl formou leasingu pořízen, je hodnota obratovosti výrazně nadhodnocena. (Knapková, Pavelková, Štekr, 2013)

#### ▲ Obrat pohledávek

Obrat pohledávek udává v počtu obrátek rychlost splacení pohledávek. Vyjadřuje dobu od vzniku pohledávky do připsání peněz na účet nebo zaplacení v hotovosti.

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

Zdroj: Knapková, Pavelková, Štekr, 2013

#### ▲ Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele či potencionální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně – úvěrovou politiku.

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

Zdroj: Knapková, Pavelková, Štekr, 2013

### 3.7.5 Ukazatelé tržní hodnoty

Ukazatele kapitálového trhu jsou určeny především pro investory z pohledu zhodnocení jejich kapitálu. Návratnost je vyjádřena ve formě dividend nebo vzrůstem ceny akcií.

#### ▲ Účetní hodnota akcie

Účetní hodnota akcie zobrazuje podíl vlastního kapitálu na jednu akcii. Ukazatel je vhodné porovnat s tržní nebo nominální hodnotou, aby měl větší vypovídající schopnost.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Zdroj: Sedláček, 2011

#### ▲ Dividendový výnos

Poměr, který jednoznačně udává zhodnocení vložených prostředků, neboť hlavní motivací pro investory je pravděpodobně rostoucí příjem z dividend.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{(\text{dividendový výnos na 1 akcii})}{\text{tržní cena akcie}} \times 100$$

Zdroj: Růčková, 2012

Ukazatelé tržní hodnoty jsou zde uvedeny jen pro úplnost dalšího pohledu finanční analýzy, protože podnik, který je následně analyzován má formu podniku společnosti s ručením omezeným, nebudou tyto ukazatelé počítány.

## **4. Finanční analýza společnosti Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o**

### **4.1.1 Charakteristika společnosti**

Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. je společnost s ručením omezeným, která vznikla dne 11. 1. 1993 a sídlí v Mostě, Václava Řezáče 313, Česká republika, identifikační číslo 47784709. Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. je součástí nadnárodní skupiny Bilfinger SE předního světového poskytovatele průmyslových služeb ve výstavbě a údržbě průmyslových a energetických zařízení. Tento nadnárodní holding se rychle rozvíjí a v současnosti zahrnuje již cca 620 společností z celého světa. V roce 2012 dosáhly jím ovládané firmy celkového obrátu 8,64 miliard € (asi 223 miliard Kč) a zaměstnávaly dohromady téměř 67 tisíc pracovníků.

Hlavní činností je komplexní údržba a opravy výrobních technologií, výroba strojních částí technologického zařízení a investiční výstavba v chemickém, energetickém, teplárenském, plynárenském průmyslu a příbuzných odvětvích.

Společnost má certifikovaný integrovaný systém řízení a zaměstnává více než 900 pracovníků.

### **4.1.2 Historie společnosti**

- 1993 11. ledna 1993 – založení společnosti UNIMONTEX, společnost s ručením omezeným, Ing. Břetislav Hutárek
- 1994 Přistupuje druhý společník, Ing. Jiří Zelenka
- 1995 Společnost přebírá privatizovanou údržbu Chemopetrol, a.s. – Petrochemie
- 1996 Společnost přebírá privatizovanou údržbu Chemopetrol, a.s. – Energetika
- 1997 Společnost se významně podílí na likvidaci následků požáru na České rafinérské a.s., Litvínov. Společnost začleňuje do svých organizačních struktur Novitas s.r.o., přebírá privatizovanou údržbu Chemopetrol, a.s. – Agro
- 1998 Společnost úspěšně realizuje komplexním způsobem zakázku Petrochemie, v historii první zakázku Chemopetrol, a.s. s jedním generálním dodavatelem. Certifikován systém zabezpečování jakosti dle ISO 9002 firmou LRQA (Lloyd's Register Quality Assurance)

- 1999 Společnost získává Velký průkaz způsobilosti pro výrobu ocelových konstrukcí podle ČSN 73 2601-Z2 čl.203
- 2000 Certifikován proces výroby dle AD Merkblatt HP0 a DIN 6700 firmou RW TÜV. Společnost začleňuje do svých organizačních struktur bývalou dceřinou společností CHEMOPETROL BRAMZ, s.r.o.. Společnost se přihlásila k programu Bezpečný podnik. Akreditována Zkušebna NDT. Kontrolní audit LRQA konstatoval shodu implementace prvků systému zabezpečování jakosti do SAP R/3 s požadavky ISO 9002
- 2001 Je úspěšně dokončen tříměsíční maratón zářázky Petrochemie, v historii největší zářázky Chemopetrol, a.s. spojené s významnou intenzifikací etylénové jednotky. Společnost vyhrává výběrové řízení na údržbu teplárny Komořany. Společnost se stává strategickým partnerem Chemopetrol, a.s. pro zabezpečování strojní údržby. Vzniká skupina společností – UNIMONTEX
- 2002 Skupina je součástí mezinárodně působícího koncernu Rheinhold & Mahla se sídlem v Mnichově. Certifikován systém zabezpečení jakosti dle ISO 9001 firmou ITI TÜV, (TÜV CERT, TÜV MANAGEMENT SERVICE). Přistupuje společnost MONTPETROL spol. s r.o.
- 2003 Reakreditace zkušebny NDT společností ČIA dle ČSN EN ISO/IEC 17025. Provedena prověrka programu Bezpečný podnik - doporučení pro udělení osvědčení
- 2004 Získání osvědčení - titulu Bezpečný podnik. Získání certifikátů - ČSN EN ISO 9001:2001, ČSN EN ISO 14001:1997, ČSN EN 729-2 a ČSN 732601. První integrovaná certifikace jednotného systému skupiny UNIMONTEX provedená společností ITI TÜV
- 2006 Přistupuje společnost SI UNIMONTEX s.r.o. Získání osvědčení OHSAS 18001. Společnost UNIMONTEX s.r.o. mění svůj název, logo i sídlo - R&M UNIMONTEX s.r.o. se sídlem v Mostě
- 2008 Začlenění společnosti do společenství Bilfinger Berger Industrial Services AG, změna názvu na BIS Czech s.r.o. a změna loga
- 2011 Na základě fúze sloučením, přebírá společnost BIS Czech s.r.o. jako nástupnická společnost všechna práva a povinnosti z pracovněprávních vztahů

zanikajících společnosti SI UNIMONTEX s.r.o., Chemopetrol Chembuild s.r.o. a BIS Engineering s.r.o.

➤ 2013 Změna názvu společnosti, Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o.

Zdroj: <http://www.bisczech.cz/spolecnost/historie> 7.8.2016

### **4.1.3 Klasifikace ekonomických činností**

CZ NACE společnosti:

33120: Opravy strojů

25290: Výroba kovových nádrží a zásobníků

25720: Výroba zámků a kování

28990: Výroba ostatních strojů pro speciální účely j. n.

4120: Výstavba bytových a nebytových budov

431: Demolice a příprava stavenišť

47190: Ostatní maloobchod v nespécializovaných prodejnách

69200: Účetnické a auditorské činnosti; daňové poradenství

711: Architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství

7120: Technické zkoušky a analýzy

74300: Překladatelské a tlumočnické činnosti

812: Úklidové činnosti

Zdroj: [http://www.info.mfcr.cz/cgibin/ares/darv\\_res.cgi?ico=47784709&jazyk=cz&xml=1](http://www.info.mfcr.cz/cgibin/ares/darv_res.cgi?ico=47784709&jazyk=cz&xml=1), 7.8.2016

### **Společnost Bilfinger se zabývá:**

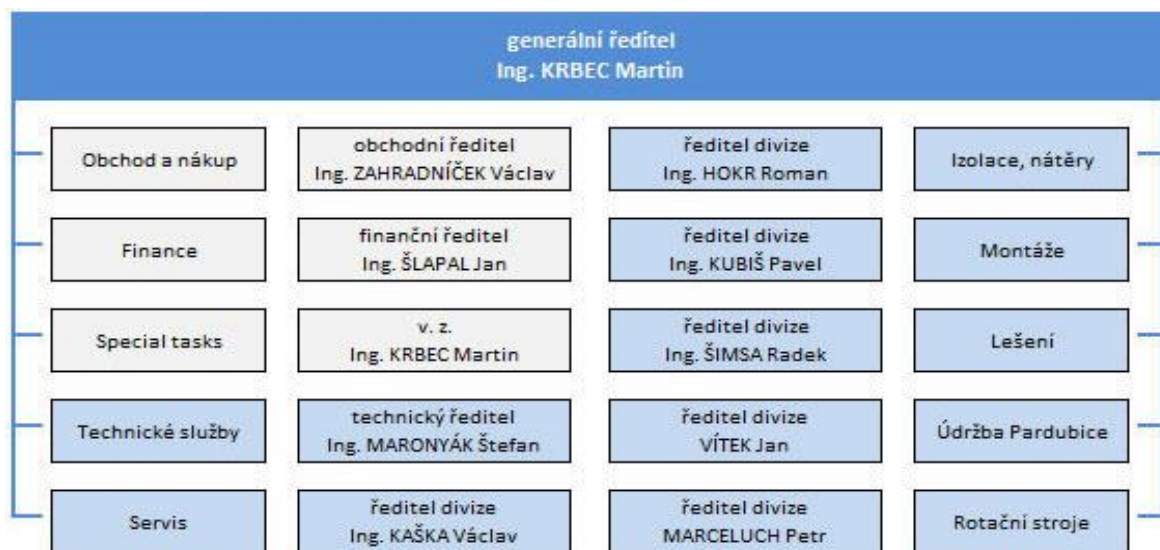
- zpracování prováděcích projektů potrubních systémů
- zpracování výrobně montážní dokumentace potrubí
- zpracování projektů pro tlakové zkoušky a olejové proplachy
- pevnostní a dilatační výpočty potrubních rozvodů
- návrhy oprav parovodů a jejich částí, výstavba nových
- návrhy a výroba redukčně chladících stanic
- výpočty potrubních dílů, např. odlučovače vody a nečistot v parním potrubí
- clony tlakové zámky a podobně
- zdokumentování reálného stavu potrubí ve výrobních jednotkách

- návrhy a výpočty kovových tlumičů hluku
- řízení projektů
- řízení staveb
- plánování, řízení a realizace odstávkových prací výrobních jednotek
- preventivní finančně plánovaná údržba
- sdružené montáže investičních celků
- montáže, údržba a rekonstrukce rotačních, pístových a speciálních strojů
- rekonstrukce a opravy tlakových nádob a potrubních systémů
- střední, generální opravy a likvidace havárií
- výroba, montáž a opravy pecních systémů
- opravy a revize průmyslových armatur včetně redukčních a pojistných ventilů
- údržba a revize zdvihadel
- dodávka a montáž potrubních systémů
- výroba a montáž kouřovodů
- montáže a údržba parních turbín a turbogenerátorů
- revize a opravy turbokompresorů, dmychadel, napájecích čerpadel, uhelných mlýnů a dalších strojů
- opravy a renovace převodovek, ucpávek, vyvažování rotorů
- výroba a montáž tlakových nádob (napájecí nádrže, výměníky tepla, chladiče, tlumiče hluku)
- výroba a montáž povrchových kondenzátorů
- komplexní údržba strojního zařízení v energetice a teplárenství
- provádění středních a generálních oprav, údržba kotlů
- provádění žárových nástřiků, práškového navařování, lapování rotačních dílů
- kusová výroba vyhrazených tlakových zařízení
- výroba trubkových výměníků, kondenzátorů a výparníků průmyslových chladících a topných jednotek
- sériová výroba dílů pro zpracovatelské stroje
- kusová výroba speciálních náhradních dílů pro stroje a zařízení chemického a strojního průmyslu
- výroba strojních dílů včetně obráběcích prací (NC i CNC obrábění, frézování, soustružení, vrtání, broušení, honování, válcování závitů)



- výroba ocelových konstrukcí
- výroba PALL, RIZEL kroužků
- tepelné a chladové izolace technologických zařízení a rozvodů
- akustické úpravy interiérů a snižování hluku v průmyslových provozech
- protihlukové kryty turbín
- tlumiče hluku
- opláštění budov, výroba tepelně izolačních a protihlukových stěn
- klempířské práce
- výroba prefabrikátů
- nátěry ocelových konstrukcí, technologických zařízení a rozvodů
- abrazivní a natěračské práce
- dodávka nátěrových hmot
- navrhování lešení, u náročných a složitých akcí včetně statického výpočtu
- montáž a demontáž lešení (systémové lešení LAYHER BLITZ, ALLROUND, trubkové lešení)
- speciální konstrukce lešení pro chemická a energetická zařízení
- tribuny a pódia pro sportovní a kulturní akce
- pronájmy lešení
- školení lešenářů jiných firem
- speciální zařízení pro přepravu lešení
- zkoušky těsnosti, defektoskopie a nedestruktivního testování materiálu
- konstrukce, projekce
- revize zdvihacích zařízení včetně zatěžkávacích zkoušek
- elektroúdržba - montáž elektrických zařízení, zajištění oprav včetně předepsaných kontrol, měření a revizí
- autodoprava - komplexní přepravní a manipulační služby
- údržba vozového parku a kompletní pneuservis pro osobní i nákladní vozidla

## 4.1.4 Organizační schéma



Zdroj:

[http://intranet.biscech.cz/sites/intranet/\\_layouts/15/start.aspx#/SitePages/Organizacni%20struktura.aspx](http://intranet.biscech.cz/sites/intranet/_layouts/15/start.aspx#/SitePages/Organizacni%20struktura.aspx), 7. 8. 2016

Společnost je vnitřně členěna na výrobní divize, podpůrné útvary a centrální správu:

Výrobní divize: Opravy Petrochemie  
Opravy Energetiky  
Opravy Agro  
Opravy Teplárny  
Opravy Pardubice  
Divize Ostrava, Morava a Slovensko  
Divize Lešení  
Divize Energetika  
Strojní dílny

Podpůrné útvary: Autodoprava  
Strojní konstrukce  
Svářečská škola  
Zkušebna NDT - defektoskopie

Centrální správa společnosti zajišťuje finanční řízení, controlling, obchod a marketing, technickou přípravu a centrální nákup společnosti.

#### 4.1.5 Vybavenost pracovními silami

Tabulka 3 Zaměstnanci včetně osobních nákladů (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
Počet zaměstnanců	832	761	802	797	796
Mzdy	228 933	210 649	276 170	296 628	286 150
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	80 022	73 702	85 065	83 147	90 328
Sociální náklady	2 380	2 203	2 356	2 545	2 920

	2011	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců	1 124	1 061	967	981	914
Mzdy	406 803	378 375	357 392	338 105	350 900
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	130 071	117 977	119 484	116 111	115 145
Sociální náklady	4 493	4 159	5 633	5 677	5 825

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Z tabulky je patrné, že počet zaměstnanců se oproti roku 2006 navýšil o 82 zaměstnanců. Nevyšší počet zaměstnanců byl v roce 2011 ve výši 1 124, tento nárůst byl způsoben především s převzetím tří dceřiných společností. Následný pokles je způsoben odchodem pracovníků do důchodu a výraznou fluktuací, od roku 2011 do konce roku 2015 byl pokles o 210 zaměstnanců.

Graf 1 Vývoj osobních nákladů



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Výše osobních nákladů byla v roce 2006 – 311 334 tis. Kč, počet zaměstnanců 832. V roce 2011 se osobní náklady navýšily na 541 367 tis. Kč a počet zaměstnanců stoupl o 292 osob oproti roku 2006. Rok 2015 byl poznamenán poklesem o 67 pracovníků ve srovnání s rokem 2014 a osobní náklady klesly na 482 401 tis. Kč. Společnost nemá žádného zaměstnance, který by pobíral pouze minimální mzdu.

## 4.2 Horizontální analýza

V horizontální analýze jsou nejdříve analyzovány jednotlivé položky rozvahy následně výkaz zisku a ztráty. Pro úplnost analýzy je vhodné nejprve uvést hodnoty za sledované období. V rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny pouze položky, u kterých byl v daném období nějaký stav. Rozvaha a výkaz zisku a ztrát je uveden v příloze.

### Horizontální analýza aktiv

Kompletní analýza aktiv je uvedena v příloze, v následující tabulce jsou uvedeny pouze součtové řádky rozvahy.

**Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv**

Absolutní změna	2007	2008	2009	2010
<b>Aktiva celkem</b>	199 248 231,11	165 306 145,41	-146 742 071,44	-3 698 904,65
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-6 993 708,70	-3 944 688,63	-2 334 833,82	-36 099 157,51
<b>Oběžná aktiva</b>	208 293 869,47	169 553 783,07	-148 622 552,56	29 632 154,51
<b>Časové rozlišení</b>	-2 051 929,66	-302 949,03	4 215 314,94	2 768 098,35

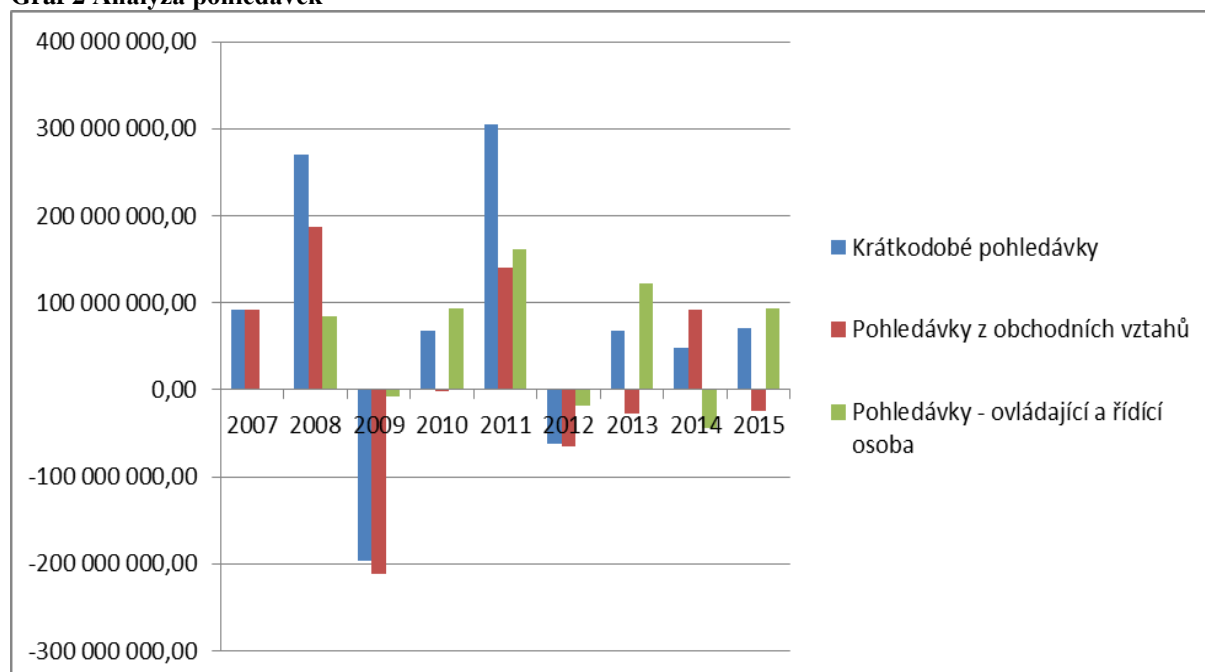
Absolutní změna	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	265 807 239,44	-81 372 438,05	61 448 104,07	53 574 778,88	52 859 976,71
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-62 159 245,98	14 438 061,94	19 163 655,92	11 409 737,64	20 948 757,28
<b>Oběžná aktiva</b>	319 057 752,51	-90 817 258,33	46 236 295,73	47 211 024,33	35 957 859,83
<b>Časové rozlišení</b>	8 908 732,91	-4 993 241,66	-3 951 847,58	-5 045 983,09	-4 046 639,40

% změna	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	38,54	23,08	-16,65	-0,50	36,36	-8,16	6,71	5,48	5,13
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-3,99	-2,34	-1,42	-22,27	-49,33	22,62	24,48	11,71	19,25
<b>Oběžná aktiva</b>	62,16	31,20	-20,85	5,25	53,72	-9,95	5,62	5,44	3,93
<b>Časové rozlišení</b>	-31,29	-6,72	100,29	32,88	79,64	-24,85	-26,17	-45,25	-66,29

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Z uvedené horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že celková aktiva v průběhu sledovaného období výrazně klesají, od roku 2007 do konce roku 2015 byl pokles ve výši 146 388 254,40 Kč. Nárůst je ve skupině dlouhodobého majetku, částečně byl způsoben nákupem softwaru SAP v roce 2013. V roce 2015 byl na základě manažerského rozhodnutí obměňován především vozový park – nákup ve výši 6,8 mil. Kč a ostatní stroje a zařízení ve výši 12,8 mil. Kč. Časové rozlišení – v roce 2009 nákup automobilů a strojového vybavení na finanční leasing ve výši 100,29 %, v následujících letech po postupném účtování leasingových splátek časové rozlišení klesá, postupně je majetek doplacen a odkoupen za zůstatkovou cenu. V první polovině roku 2017 bude doplacen poslední leasingový majetek. Společnost v současné chvíli nepředpokládá nákup majetku prostřednictvím leasingu. Největší podíl na celkových aktivech mají aktiva oběžná, především pohledávky (viz. následující graf č. 2).

**Graf 2 Analýza pohledávek**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Pohledávky jsou nejvýraznější položkou oběžných aktiv, největší pokles byl v roce 2009 oproti roku 2008 na hodnotu – 196 393 tis. V roce 2011 pohledávky stouply až na 304 665 tis. navýšení bylo způsobeno fúzí se společností SI UNIMONTEX s.r.o., Chemopetrol Chembuild s.r.o. a BIS Engineering s.r.o. Oběžná aktiva v celkovém pohledu vykazují prudký pokles v roce 2006 byly na hodnotě 62,16 % v roce 2011 – 53,72 % a

v roce 2015 už jen na 3,93 %. Jedním z důvodů poklesu je změna strategie při nákupu a následném skladování materiálu. Společnost provedla analýzu skladovaného materiálu a následně prodala a částečně i odepsala bezobrátkový materiál. Dlouhodobé pohledávky jsou tvořeny odloženou daňovou pohledávkou – maximální hodnotu měla v roce 2011 33 212 479 Kč, minimální hodnota 3 497 252,90 Kč v roce 2007.

### Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýzu pasiv ukazuje tabulka č. 5 - úplný rozsah je uveden v příloze.

**Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv**

Absolutní změna	2007	2008	2009	2010
<b>Pasiva celkem</b>	199 248 231,11	165 306 145,41	-146 742 071,44	-3 698 904,65
<b>Vlastní kapitál</b>	148 972 909,15	229 266 047,73	-81 891 588,04	-75 351 825,28
<b>Cizí zdroje</b>	50 275 321,96	-63 959 902,32	-64 850 483,40	38 959 045,63
<b>Časové rozlišení</b>	0,00	0,00	0,00	32 693 875,00

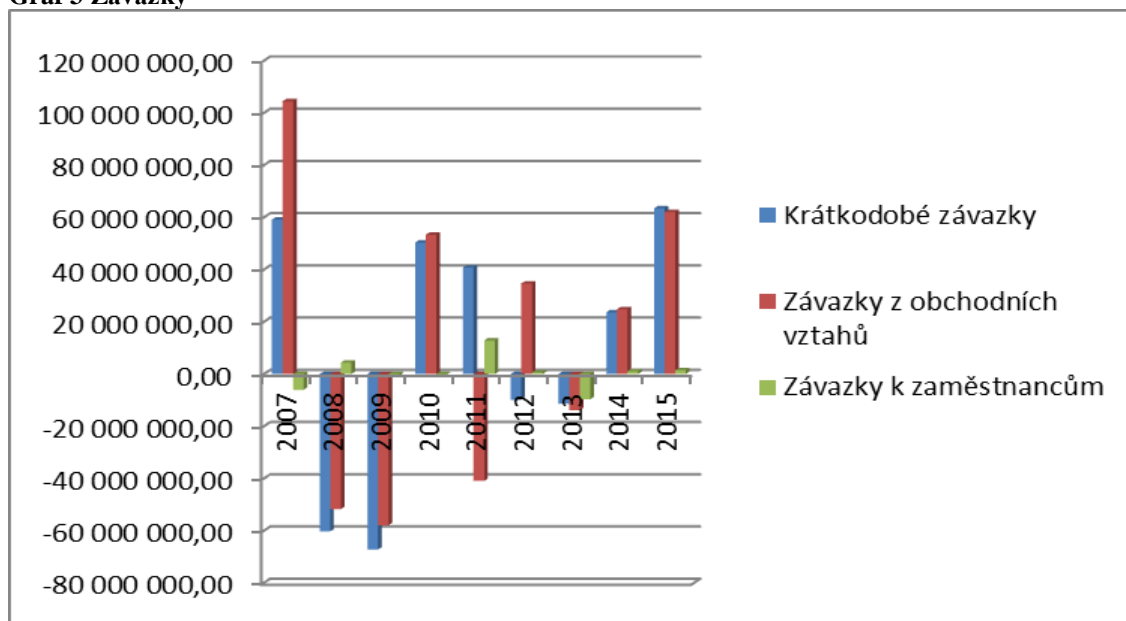
Absolutní změna	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva celkem</b>	265 807 239,44	-81 372 435,05	61 448 101,07	53 574 778,88	52 859 976,71
<b>Vlastní kapitál</b>	169 569 289,57	-62 178 817,71	19 628 290,39	34 274 184,96	-33 051 586,85
<b>Cizí zdroje</b>	117 132 289,87	-39 313 411,34	14 391 924,68	18 388 448,92	42 155 760,56
<b>Časové rozlišení</b>	-20 894 340,00	20 119 791,00	27 427 889,00	912 145,00	43 755 803,00

% změna	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva celkem</b>	38,54	23,08	-16,65	-0,50	36,36	-8,16	6,71	5,48	5,13
<b>Vlastní kapitál</b>	55,08	54,66	-12,62	-13,29	34,50	-9,41	3,28	5,54	-5,06
<b>Cizí zdroje</b>	20,39	-21,55	-27,85	23,18	56,59	-12,13	5,05	6,15	13,27
<b>Časové rozlišení</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	-63,91	170,51	85,93	1,54	72,61

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

U vývoje celkových pasiv v roce 2007 činil roční nárůst 38,54 %. Tento nárůst byl způsoben přijatými zálohami a natvořenými rezervami. Společnost tvoří rezervy na záruční opravy, nevyčerpanou dovolenou a na osobní náklady. V následujících letech docházelo k mírnému meziročnímu poklesu, došlo k němu díky čerpání natvořených rezerv. Vlastní kapitál byl ovlivňován hospodářským výsledkem. V roce 2007 byl zaznamenán za sledované období největší nárůst ve výši 55,08 %, naopak v roce 2015 byl pokles ve výši mínus 5,06 %. Vývoj cizích zdrojů ukazuje graf č. 3, kde jsou uvedeny závazky z obchodních vztahů – zde je zaznamenán největší nárůst, který je ovlivněn změnou obchodní politiky a závazky k zaměstnancům.

**Graf 3 Závazky**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Důležitou součástí cizích zdrojů jsou dohadné účty pasivní, kde se jedná o nevyfakturované dodávky materiálu či služeb, v průběhu sledování mají zvyšující se tendenci, může zde tedy dojít ke zkreslení nákladů v daném roce. V roce 2006 byla hodnota 3 989 tis., v roce 2011 19 409 tis. a v roce 2015 již byla hodnota na 30 669 tis.

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce jsou uvedeny pouze nejvýznamnější položky z pohledu změn, úplná analýza je uvedena v příloze.

**Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Absolutní změna	2007	2008	2009	2010
<b>Výkony</b>	569 606 343,32	85 729 167,31	-281 355 925,93	-74 058 097,63
<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	595 623 854,32	65 888 095,31	-279 545 562,23	-125 330 290,92
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	-9 882 664,40	3 581 948,30	-1 685 126,60	50 639 786,40
<b>Výkonová spotřeba</b>	466 678 981,11	39 177 152,88	-148 820 011,30	-75 731 263,81
<b>Přidaná hodnota</b>	102 927 362,21	46 552 014,43	-132 535 914,63	1 673 166,18
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	160 957 947,80	-87 524 038,63	-109 920 421,98	-6 389 329,05

Absolutní změna	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Výkony</b>	568 182 048,96	-629 873 256,86	140 093 854,29	234 468 939,44	-261 246 414,19
<b>Tržby za prodej</b>	642 688 197,16	-577 133 876,76	79 072 720,58	213 887 622,44	-217 488 807,19
<b>Změna stavu zásob</b>	-47 061 937,70	-80 575 888,00	61 245 838,00	21 381 317,00	-43 757 607,00
<b>Výkonová spotřeba</b>	201 849 651,29	-316 541 164,88	12 609 675,52	159 569 737,40	-151 076 071,02
<b>Přidaná hodnota</b>	366 332 397,67	-313 332 091,98	127 484 178,77	74 899 202,04	-110 170 343,17
<b>Provozní výsledek hosp.</b>	102 954 806,10	-64 581 615,35	3 892 493,14	41 095 293,53	-39 767 802,36

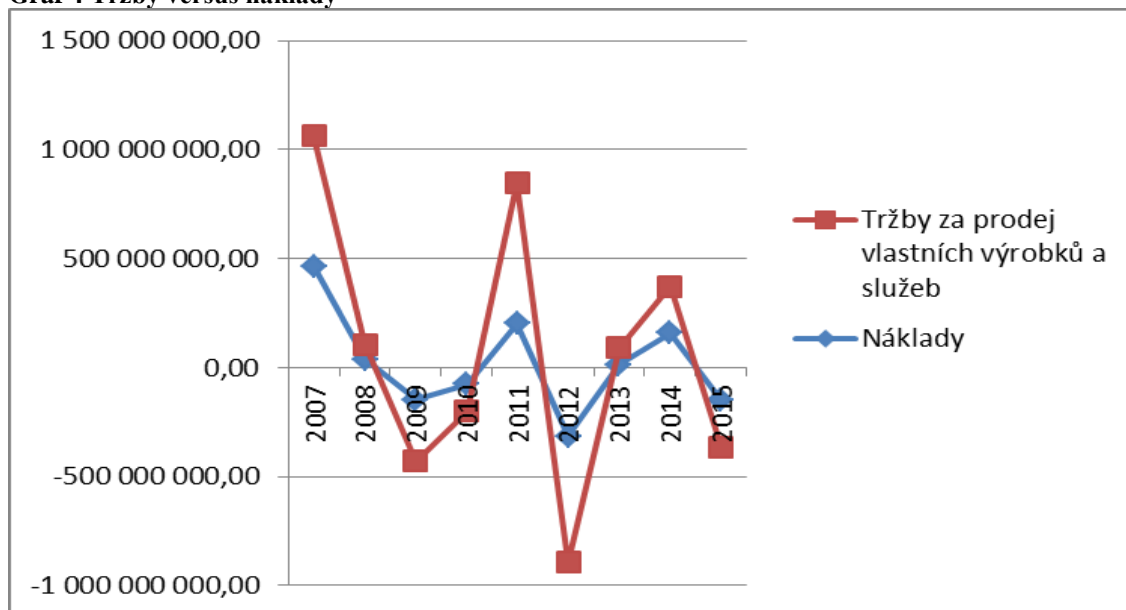
% změna	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Výkony</b>	60,28	5,66	-17,58	-5,61	45,64	-34,74	11,84	17,72	-16,77
<b>Tržby za prodej</b>	64,25	4,33	-17,60	-9,57	54,30	-31,60	6,33	16,10	-14,10
<b>Změna stavu zásob</b>	-55,05	44,38	-14,46	508,04	-77,65	-594,85	-91,37	-369,63	-280,55
<b>Výkonová spotřeba</b>	85,10	3,86	-14,12	-8,36	24,33	-30,69	1,76	21,93	-17,03
<b>Přidaná hodnota</b>	25,95	9,32	-24,27	0,40	88,22	-40,09	27,23	12,57	-16,43
<b>Provozní výsledek</b>	264,22	-39,45	-81,82	-26,15	570,63	-53,37	6,90	68,14	-39,22

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Společnost Bilfinger v roce 2007 vytvořila nejvyšší provozní výsledek hospodaření ve výši 221 876 tis. Kč, v roce 2010 byl provozní výsledek hospodaření za sledované období nejnižší 18 042 tis. Kč, prudký nárůst byl v roce 2014 – 101 403 tis., který byl způsoben úspěšným ukončením několika dlouhodobých zakázek. Ukončení těchto zakázek se projevilo i v roce 2015, kdy byl provozní výsledek oproti roku 2013 mínus 39.767.802,36 Kč. Výkonová spotřeba je v roce 2007 ve výši 466 679 tis. Kč, oproti tomu v roce 2015 je pokles ve výši mínus 151 076 tis. Kč. Graf č. 4 znázorňuje pohyb tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní činností, spotřebu materiálu a energie a služby. Z grafu je patrné, že rok 2007 byl pro společnost Bilfinger z pohledu tržeb nejúspěšnější, druhým úspěšným rokem byl rok 2011, v následujících letech tržby klesají. Náklady za spotřebu materiálu a energie v průběhu sledovaného období úspěšně klesají, což je pozitivní vývoj pro společnost.



**Graf 4 Tržby versus náklady**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

### **Dílčí zhodnocení horizontální analýzy**

Horizontální analýza prokázala za sledované období pokles aktiv. Pokles byl způsoben především snížením oběžných aktiv, ale krátkodobé pohledávky se v průběhu let navyšují v důsledku pohledávek za ovládající a řídicí osobou, pohledávky jsou řízeny prostřednictvím Cashpoolingu. Hodnota vlastního kapitálu společnosti oproti počátku sledovaného období výrazně klesla. Celkový pokles potvrdila i analýza výkazu zisku a ztráty, kdy je jasný přehled o poklesu tržeb. Pokles tržeb samozřejmě mohl být způsoben krizí ve stavebnictví, ale i špatným manažerským rozhodnutím. Společnost Bilfinger se za sledované období v roce 2010 dostala do ztráty ve výši mínus 17 482 853,99 Kč, v následujících letech i na základě sfúzování se třemi dceřinými společnostmi dosahuje už kladného hospodářského výsledku. Finanční výsledek hospodaření na základě provedené analýzy upozorňuje na možný problém s likviditou, toto tvrzení bude ověřeno v kapitole 4.6 Analýza likvidity.

### 4.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza ukáže podíl jednotlivých položek na celkové sumě. Hodnoty ukazatelů jsou uvedeny v procentuálním vyjádření k základně.

#### Vertikální analýza aktiv

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv v %

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Majetek</b>	33,92	23,51	18,65	22,06	17,23	6,40	8,55	9,97	10,56	11,98
<b>Oběžná aktiva</b>	64,81	75,86	80,87	76,80	81,24	91,58	89,80	88,89	88,85	87,83
<b>Časové rozlišení</b>	1,27	0,63	0,48	1,15	1,53	2,02	1,65	1,14	0,59	0,19

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Z tabulky č. 7 je zřejmé, že podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v roce 2006 byl ve výši 33,92 % v roce 2015 to bylo již jen 11,98 %. Společnost Bilfinger investuje do obnovy stávajícího zařízení a modernizuje své výrobní prostředky. V roce 2006 investovala společnost 1.028.183 Kč, v roce 2014 28.026.741 Kč a v roce 2015 stouply investice do dlouhodobého majetku na 41.180.404 Kč. Účetní hodnota majetku byla v roce 2006 ve výši 50 368 538 Kč v roce 2015 se více jak zdvojnásobila na 112.465.980 Kč, potvrzuje se zde, že se společnost rozhodla v průběhu sledovaného období zvýšit svou investiční činnost.

Oběžná aktiva ve sledovaném časovém úseku vykazují nárůst. V roce 2006 se oběžná aktiva z pohledu procentuálního zastoupení na celkové hodnotě aktiv podílela 64,81 % do roku 2011 byl nárůst o 26,77 % v roce 2015 je podíl oběžných aktiv 87,83 %. Je důležité si uvědomit, že oběžná aktiva tvoří především zásoby, které při špatném využití mohou být nákladovou položkou. Časové rozlišení má minimální procentuální podíl na celkových aktivech, rok 2006 1,27 %, rok 2014 už jen 0,59 % a v roce 2015 0,19 %, ukazuje se zde, že společnost Bilfinger ukončuje platby leasingových splátek.

## Vertikální analýza pasiv

Hodnoty výběru vertikální analýzy pasiv jsou uvedeny v tabulce č. 8. Celkový přehled je uveden v příloze.

**Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv v %**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	52,31	58,56	73,58	77,13	67,22	66,30	65,41	63,30	63,34	57,20
<b>Nerozděl. zisk</b>	29,57	20,64	35,93	66,83	70,05	55,39	60,31	56,52	53,58	50,97
<b>Cizí zdroje</b>	47,69	41,44	26,42	22,87	28,31	32,51	31,11	30,62	30,82	33,20
<b>Krátk. závazky</b>	43,00	39,30	25,09	20,95	27,95	24,59	25,70	22,93	24,03	28,72

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Z vertikální analýzy pasiv je jednoznačné, že více jak polovinu kapitálu společnosti tvoří nerozdělený zisk minulých let, tento zisk má v až do roku 2010 stoupající trend do výše 70,05 % v roce 2011 tvořil 55,39 %, v roce 2015 už je to jen 50,97 %. Důležitou položkou k celkovým pasivům jsou cizí zdroje, které od roku 2010 až 2014 kolísají, minimum 22,87 % bylo v roce 2009 a maximum 47,69 % v roce 2006. Významnou položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které tvořily v prvním roce sledovaného období 43 %, v roce 2011 24,59 % a v posledním sledovaném roce již 28,72 %, navýšení bylo způsobeno změnou obchodních smluv, kdy se společnost dohodla se svými dodavateli na splatnosti faktur 60 dnů ode dne přijetí daňového dokladu do firmy. Nezanedbatelnou součástí krátkodobých závazků jsou též závazky vůči zaměstnancům viz. graf č. 5.

**Graf 5 Vývoj závazků vůči zaměstnancům**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Závazky vůči zaměstnancům od roku 2006 až 2015 výrazně klesly, pokles je způsoben především odchodem zaměstnanců z firmy.

### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu je uvedena v příloze, v níže uvedené tabulce jsou uvedeny pouze nejvýznamnější tržby a náklady.

**Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Tržby</b>	98,10	100,53	99,26	99,24	95,08	100,73	105,58	100,38	99,00	102,17
<b>Spotřeba mat. a energie</b>	16,33	15,58	14,64	11,16	12,82	15,79	21,05	18,19	17,20	12,83
<b>Služby</b>	41,70	51,43	51,23	57,48	53,82	41,10	39,37	36,79	39,75	43,95
<b>Osobní náklady</b>	32,94	19,16	23,03	28,99	30,48	29,86	42,22	36,00	32,08	37,21

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Hlavní ekonomickou činností společnosti Bilfinger je poskytování služeb, což potvrzuje i vertikální analýza zisku a ztráty. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dosáhly svého minima v roce 2010 95,08 % a maximum bylo 105,58 % v roce 2012.

Nejvyššími náklady ve sledovaném období byly osobní náklady, které v roce 2006 tvořily 32,94 %, nejméně v roce 2007 19,16 % a v roce 2015 opět stouply na 37,21 %. Náklady na služby, které tvoří především subdodávky např. lešenářské práce, zámečnické práce atd. mají stoupající tendenci až do roku 2011, v roce 2006 tvořily 41,80 %, nejméně v roce 2013 36,79 %, ale v roce 2015 již byly zastoupeny 43,95 %. Součástí nákladů je spotřeba materiálu a energie a s tím souvisejících nákladů, zde je z dlouhodobého hlediska klesající trend, který je ovlivněn zrušením pronájmu nevyhovujících kancelářských prostor a též i vrácením nevyužívaných skladových prostor. Tato politika se ukázala jako perspektivní, protože v roce 2012 byly náklady na spotřebu materiálu a energie na svém maximu ve výši 21,05 % oproti tomu v roce 2015 byly tyto náklady už jen ve výši 12,83 %, minimum bylo v roce 2009 ve výši 11,16 %.

### Dílčí zhodnocení vertikální analýzy

Vertikální analýza oproti horizontální analýze nepotvrdila negativní dojem o společnosti Bilfinger. Z dlouhodobého hlediska objem majetku klesá, ale oběžná aktiva, která jsou součástí aktiv stoupají, výraznou položkou je nedokončená výroba, která je v rámci projektového řízení a oboru činnosti společnosti nezbytná – delší časové období pro ukončení stavebního projektu. Součástí oběžných aktiv jak již bylo řečeno jsou i pohledávky kde se hodnota od roku 2006 – 47,80 % až do roku 2015 zvýšila na 84,11 %, proto je společnosti doporučeno, pečlivě sledovat vývoj pohledávek. Ve vývoji pasiv nedochází v průběhu sledovaného období k velkým výkyvům. Vertikální analýza z pohledu tržeb vykazovala ve sledovaném období maximální rozptyl ve výši 6,5 %, což z celkového pohledu svědčí o vyrovnaném vývoji. Osobní náklady se i přes výrazný pokles zaměstnanců zvyšují. Pokud by byla provedena pouze vertikální analýza, společnost by se jevila jako vysoce stabilní.

## 4.4 Analýza finančních prostředků

Tabulka 10 Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Oběžná aktiva</b>	335 092	543 386	712 939	564 317	593 949
<b>Krátkodobé závazky</b>	222 337	281 470	221 167	153 974	204 366
<b>Pracovní kapitál</b>	112 755	261 916	491 772	410 343	389 583
<b>Čistý pracovní kapitál</b>		149 161	229 856	-81 429	-20 760

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Oběžná aktiva</b>	913 007	822 190	868 426	915 637	951 595
<b>Krátkodobé závazky</b>	245 169	235 331	224 019	247 646	311 146
<b>Pracovní kapitál</b>	667 838	586 859	644 407	667 991	640 449
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	278 255	-80 979	57 548	23 584	-27 542

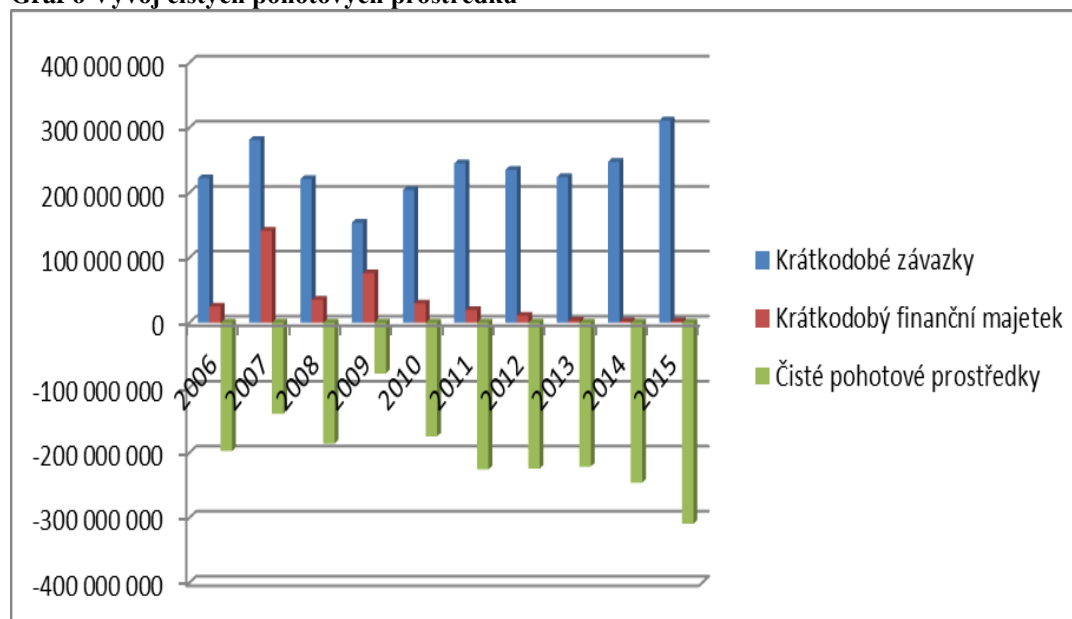
Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Čistý pracovní kapitál pro rok 2006 není uveden, je výchozím rokem pro následující léta. V roce 2011 byla nejvyšší hodnota 278 255 Kč, největší pokles byl v roce 2009 na hodnotu minus 81 429 Kč. V roce 2012 klesl čistý pracovní kapitál na minus 80

979 Kč následující dva roky měl čistý pracovní kapitál kladné hodnoty 57 548 Kč a 23 584 Kč. Pro rok 2015 byl zaznamenán další pokles na mínus 27 542 Kč.

Výsledek analýzy naznačuje, že by podnik mohl mít problém s likviditou, pro potvrzení daného výsledku analýzy je provedena analýza čistých pohotových prostředků.

**Graf 6 Vývoj čistých pohotových prostředků**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

**Analýza čistých pohotových prostředků** potvrdila výsledek analýzy čistého pracovního kapitálu. Společnost Bilfinger má problém s likviditou. Čisté pohotové prostředky ve sledovaném období vykazují stoupající záporný vývoj, což není pro stabilitu společnosti příznivým kritériem.

## 4.5 Analýza rentability

U ukazatelů rentability je z dlouhodobého hlediska žádoucí růst. V tabulce č. 11 je uveden výpočet rentability tržeb.

**Tabulka 11 Rentabilita tržeb**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>zisk / ztráta</b>	94 927 879,95	248 972 909,00	309 266 047,73	53 108 411,96	-17 482 853,99
<b>tržby</b>	927 057 973,71	1 522 681 828,03	1 588 569 923,34	1 309 024 361,11	1 183 694 070,19
<b>rentabilita tržeb</b>	10,24%	16,35%	19,47%	4,06%	-1,48%

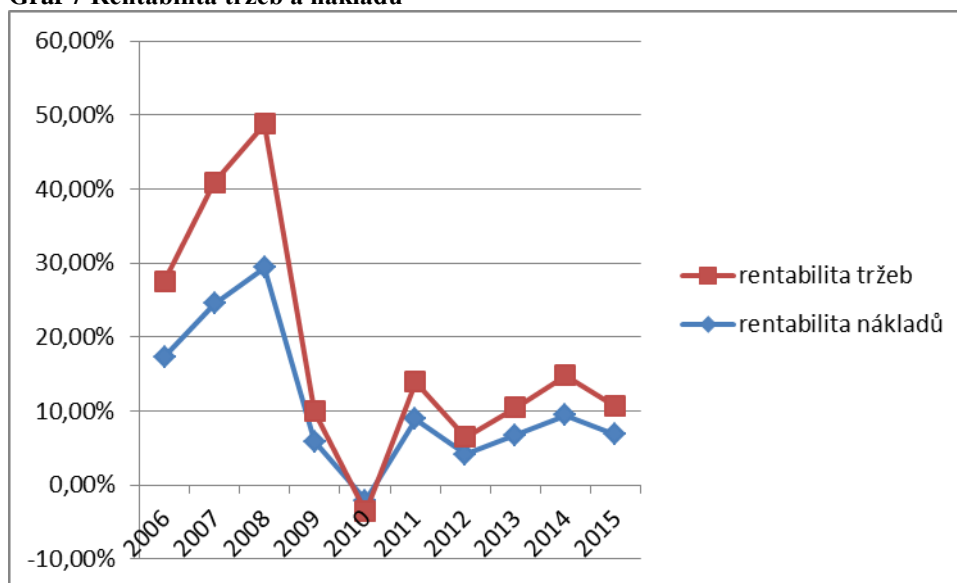
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>zisk / ztráta</b>	91 784 408,83	29 605 591,12	49 233 881,04	83 508 066,00	50 456 479,15
<b>tržby</b>	1 826 382 267,35	1 249 248 390,59	1 328 321 111,17	1 542 208 733,61	1 324 719 926,42
<b>rentabilita tržeb</b>	5,03%	2,37%	3,71%	5,41%	3,81%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

V roce 2006 bylo ze 100 Kč tržeb získáno 10,24 Kč zisku, nejvíce ziskový rok byl 2008, kdy za 100 Kč byl zisk 19,47 Kč. Nejhorší rentabilita byla v roce 2010, kdy byla společnost ve ztrátě. V posledních pěti letech sledovaného období má rentabilita tržeb pozitivní vývoj.

Doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb je rentabilita nákladů, která vyjadřuje vztah nákladů k tržbám.

**Graf 7 Rentabilita tržeb a nákladů**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Rentabilita nákladů ve sledovaném období kopíruje vývoj rentability tržeb, tzn. že růst zisku byl přímo úměrný s růstem vynaložených nákladů, pouze v roce 2010 je rentabilita nákladů o 0,63 % vyšší než rentabilita tržeb.

Další analýzou, která je použita v rámci poměrových ukazatelů, je analýza rentability kapitálu. V tabulce č. 12 je uveden vývoj vybraných ukazatelů.

**Tabulka 12 Rentabilita kapitálu**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>zisk / ztráta</b>	94 927 879,95	248 972 909,00	309 266 047,73	53 108 411,96	-17 482 853,99
<b>celkový kapitál</b>	517 020 751,82	716 268 982,93	881 575 128,34	734 833 056,90	731 134 152,25
<b>ROA</b>	18,36%	34,76%	35,08%	7,23%	-2,39%

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>zisk / ztráta</b>	91 784 408,83	29 605 591,12	49 233 881,04	83 508 066,00	50 456 479,15
<b>celkový kapitál</b>	996 941 391,69	915 568 953,64	977 017 057,71	1 030 591 836,59	1 083 451 813,30
<b>ROA</b>	9,21%	3,23%	5,04%	8,10%	4,66%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Ukazatel rentability celkového kapitálu má ve sledovaném období klesající průběh, maximální hodnoty dosáhl v roce 2008 ve výši 35,08 %, nejnižší hodnota byla ve ztrátovém roce 2010 minus 2,39 %.

**Rentabilita vlastního kapitálu** – tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky podniku viz. tabulka č. 13

**Tabulka 13 Rentabilita vlastního kapitálu**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>zisk / ztráta</b>	94 927 879,95	248 972 909,00	309 266 047,73	53 108 411,96	-17 482 853,99
<b>vlastní kapitál</b>	270 446 666,26	419 419 575,41	648 685 623,14	566 794 035,10	491 442 209,82
<b>ROE</b>	35,10%	59,36%	47,68%	9,37%	-3,56%

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>zisk / ztráta</b>	91 784 408,83	29 605 591,12	49 233 881,04	83 508 066,00	50 456 479,15
<b>vlastní kapitál</b>	661 011 499,39	598 832 681,68	618 460 972,07	652 735 157,03	619 683 570,18
<b>ROE</b>	13,89%	4,94%	7,96%	12,79%	8,14%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

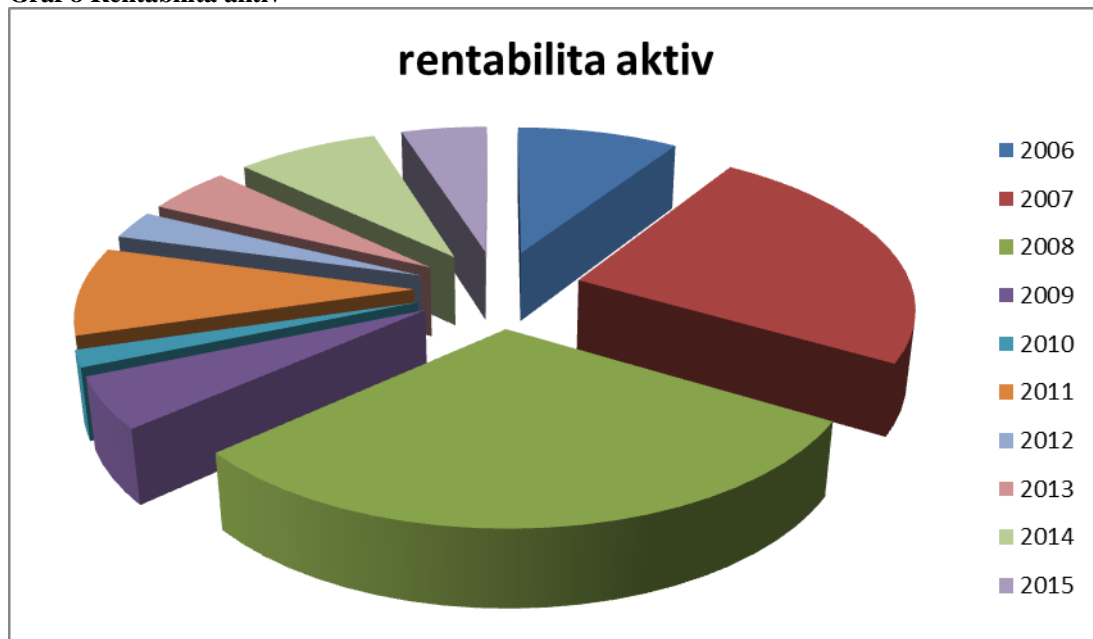
Rentabilita vlastního kapitálu od roku 2006 do roku 2015 výrazně klesla o 26,96 %, nejvyšší výnosnost byla v roce 2007 ve výši 59,36 %, kromě ztrátového roku 2010 byla nejnižší hodnota v roce 2012, kdy byla rentabilita na hodnotě 4,94 %.



Oba ukazatele rentability kapitálu mají ve sledovaném období klesající průběh, což může vést k postupnému zániku podniku, protože pro investory se stává podnik rizikovou investicí.

Rentabilita celkových aktiv ukazuje, jak velká část zisku byla vytvořena celkovými aktivy.

**Graf 8 Rentabilita aktiv**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Ve sledovaném období firma vytvářela zisk, v roce 2006 ze 100 Kč aktiv bylo vytvořeno 18 Kč zisku. Rok 2008 byl nejúspěšnější za 100 Kč aktiv bylo 35 Kč zisku, v následujících letech rentabilita aktiv klesá, poslední sledovaný rok byla na hodnotě 5 Kč zisku na 100 Kč celkových vložených aktiv.

Celkově lze zhodnotit, že rentabilita korporace v průběhu let 2006 – 2015 klesá, což je varovným signálem pro manažery. Možným řešením by mohla být již při přípravě projektů důsledná analýza předpokládaných výnosů a nákladů, která by měla pokračovat i v průběhu projektu.

## 4.6 Analýza likvidity

Jak již bylo řečeno v teoretické části této diplomové práce, ukazatelé likvidity vychází z poměru oběžných aktiv nebo jejich složek ke krátkodobým závazkům. Je důležité si upřesnit složení oběžných aktiv, které ovlivňují výpočet likvidity, proto jsou uvedena v následující tabulce č. 14

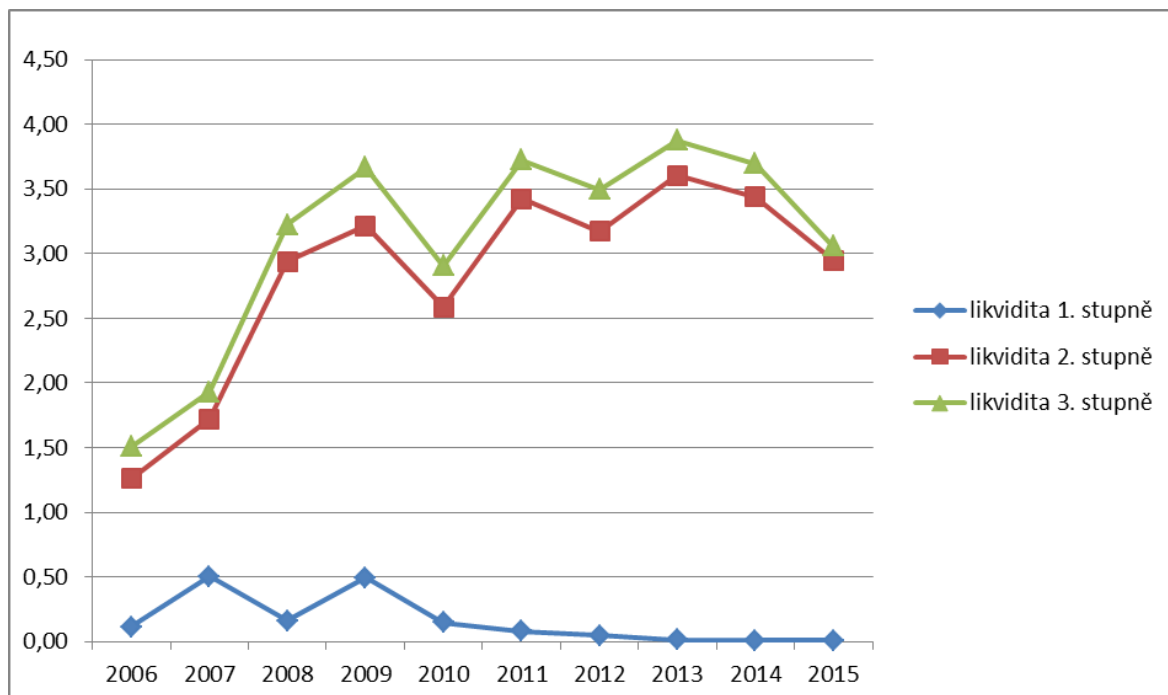
Tabulka 14 Přehled oběžných aktiv

	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby	55 225 373,03	58 622 339,30	63 272 712,71	69 319 330,57	65 254 969,03
Finanční majetek	24 933 798,98	141 446 131,16	35 469 246,95	76 053 634,24	29 844 624,03
Oběžná aktiva	335 091 765,49	543 385 634,96	712 939 418,03	564 316 865,47	593 949 019,98

	2011	2012	2013	2014	2015
Zásoby	73 174 104,16	75 888 119,65	61 280 664,39	64 458 801,73	34 448 307,74
Finanční majetek	19 528 264,27	11 036 834,54	3 041 202,57	1 816 972,78	1 842 556,16
Oběžná aktiva	913 006 772,49	822 189 514,16	868 425 809,89	915 636 834,22	951 594 694,05

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Graf 9 Analýza likvidity



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Z výše uvedeného grafu č. 9 je zřejmé, že likvidita 1. stupně byla nejvyšší v roce 2009 ve výši 0,05 a v následujících obdobích klesá, od roku 2013 je na stejné výši 0,01, což není pozitivní vývoj. Hodnota tohoto ukazatele je kritická. Nedostatek finančních prostředků ohrožuje provoz celé společnosti, proto je doporučena společnosti Bilfinger analýza krátkodobých zdrojů podniku.

Likvidita 2. stupně je v rozmezí 1,26 Kč až 3,60 Kč. V roce 2006 byl schopen podnik na 1 Kč krátkodobých závazků vynaložit 1,26 Kč prostředků. Vrcholu dosáhl podnik v roce 2013, kdy hodnota stoupla na 3,60 Kč a v následujících letech likvidita klesala, v roce 2015 to bylo již pouze 2,95 Kč.

Likvidita 3. stupně z pravidla dosahuje nejvyšších hodnot, protože k zaplacení dluhů jsou připojeny včetně finančního majetku i zásoby. Běžná likvidita kopíruje vývoj likvidity pohotové. Nejvyšší byla v roce 2013, kdy byl podnik schopen na úhradu závazků vynaložit 3,88 Kč prostředků, oproti tomu v roce 2015 byl pokles na 3,06 Kč. Hodnota ukazatele likvidity 3. stupně je vysoká, což je pro věřitele pozitivní, podnik je v dobré platební schopnosti. Vyšší hodnota ukazatele, ale svědčí o tom, že společnost má zbytečně velkou vázanost peněz v pracovním kapitálu. Z toho vyplývá pro společnost doporučení, že by bylo vhodnější peníze investovat.

## 4.7 Analýza zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti je vypočítán poměrem cizích zdrojů k celkovým aktivům.

**Tabulka 15 Vývoj celkové zadluženosti**

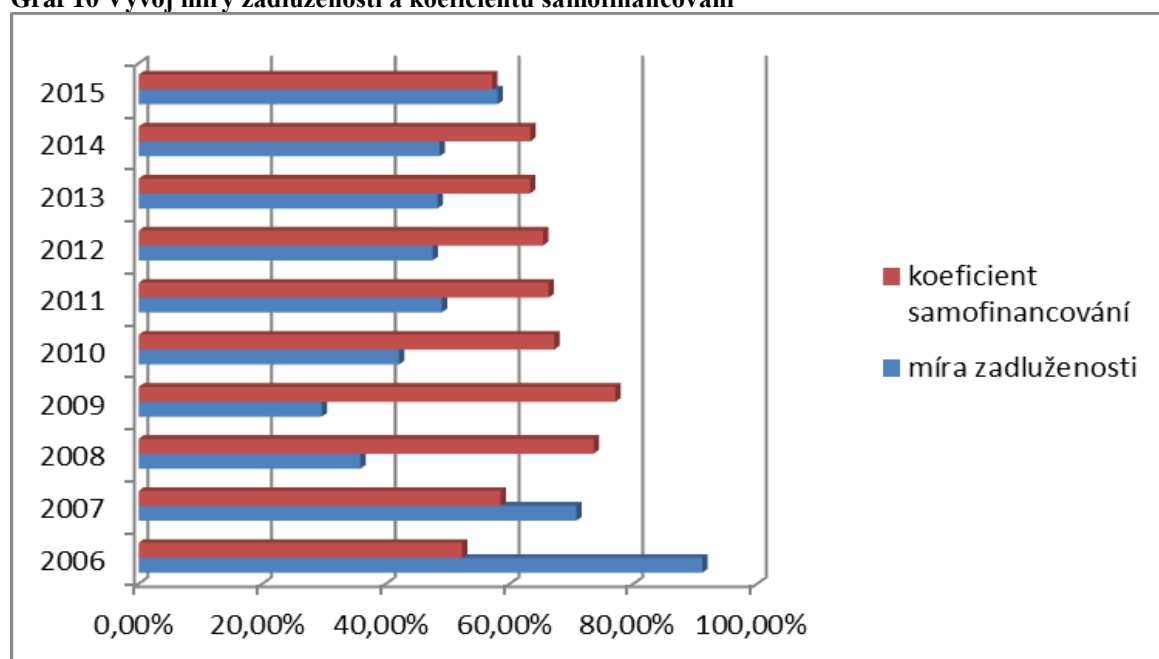
	2006	2007	2008	2009	2010
<b>cizí zdroje</b>	246 574 085,56	296 849 407,52	232 889 505,20	168 039 021,80	206 998 067,43
<b>aktiva</b>	517 020 751,82	716 268 982,93	881 575 128,34	734 833 056,90	731 134 152,25
<b>zadluženost</b>	47,69%	41,44%	26,42%	22,87%	28,31%

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>cizí zdroje</b>	324 130 357,30	284 816 945,96	299 208 870,64	317 597 319,56	359 753 080,12
<b>aktiva</b>	996 941 391,69	915 568 956,64	977 017 057,71	1 030 591 836,59	1 083 451 813,30
<b>zadluženost</b>	32,51%	31,11%	30,62%	30,82%	33,20%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

V prvním roce sledování byla nejvyšší zadluženost 47,69 %. Celková zadluženost postupně klesá, nejnižší byla v roce 2009 ve výši 22,87 % v následujících letech zadluženost opět stoupala, v roce 2015 byla již na 33,20 %. Z vývoje celkové zadluženosti lze usuzovat, že celková zadluženost má stoupající tendenci, pokud by se stal podnik vysoce zadluženým hrozilo by, že by se musel vzdát nových potencionálních podnikatelských příležitostí.

**Graf 10 Vývoj míry zadluženosti a koeficientu samofinancování**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Ukazatel míry zadluženosti v roce 2006 dosáhl hodnoty 91,17 %, v následujících letech klesal až na nejnižší hodnotu v roce 2009 – 29,65 %. Od roku 2010 opět stoupal, v posledním roce sledování jeho hodnota činila 58,05 %. Ukazatel míry zadluženosti dosahuje velmi vysokých hodnot, výsledky by negativně ovlivnily možnost získání úvěru. Koeficient samofinancování byl v prvním roce sledování ve výši 52,31%, v roce 2009 byl na nejvyšší hodnotě 77,13 %. V následujících letech opět klesal až do roku 2015 na hodnotu 57,20 %. I když je trend samofinancování klesající, stále je společnost hodnocena jako stabilní.

**Míra finanční samostatnosti** vyjadřuje poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji.

**Tabulka 16 Vývoj míry finanční samostatnosti (míra FS)**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>vlastní kapitál</b>	270 446 666,26	419 419 575,41	648 685 623,14	566 794 035,10	491 442 209,82
<b>cizí zdroje</b>	246 574 085,56	296 849 407,52	232 889 505,20	168 039 021,80	206 998 067,43
<b>míra FS</b>	1,10	1,41	2,79	3,37	2,37

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>vlastní kapitál</b>	661 011 499,39	598 832 681,68	618 460 972,07	652 735 157,03	619 683 570,18
<b>cizí zdroje</b>	324 130 357,30	284 816 945,96	299 208 870,64	317 597 319,56	359 753 080,12
<b>míra FS</b>	2,04	2,10	2,07	2,06	1,72

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

V roce 2006 připadalo na 1 Kč cizích zdrojů 1,10 Kč vlastního kapitálu, až do roku 2009 hodnota stoupala až na 3,37 Kč. Poslední rok sledování hodnota 1 Kč cizích zdrojů na poměr vůči vlastnímu kapitálu klesla až na hodnotu 1,72 Kč. Analýza míry finanční samostatnosti potvrdila zvýšení zadluženosti podniku a zhoršení finanční situace.

**Tabulka 17 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>dlouhodobý majetek</b>	175 370 849,94	168 377 141,24	164 432 452,61	162 097 618,79	125 998 461,28
<b>vlastní kapitál</b>	270 446 666,26	419 419 575,41	648 685 623,14	566 794 035,10	491 442 209,82
<b>krytí majetku</b>	1,54	2,49	3,94	3,50	3,90

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>dlouhodobý majetek</b>	63 839 215,30	78 277 277,24	97 440 933,16	108 850 670,80	129 799 428,08
<b>vlastní kapitál</b>	661 011 499,39	598 832 681,68	618 460 972,07	652 735 157,03	619 683 570,18
<b>krytí majetku</b>	10,35	7,65	6,35	6,00	4,77

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Uvedené hodnoty ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vykazují od roku 2006 až 2011 stoupající trend až na výši 10,35 Kč, navýšení o 14,89 % oproti roku 2006. V roce 2012 byl ukazatel krytí ve výši 7,65 Kč a v následujících letech klesl až na hodnotu 4,77 Kč v roce 2015.

**Ukazatel úrokového krytí** na základě hospodářského výsledku je důležitým vypovídajícím ukazatelem pro akcionáře.

**Tabulka 18 Úrokové krytí**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Hospodářský výsledek</b>	94 927 879,95	248 972 909,15	309 266 047,73	53 108 411,96	-17 482 853,99
<b>Nákladové úroky</b>	1 383 637,24	1 374 867,91	83 723,32	37 911,83	3 660,59
<b>Úrokové krytí</b>	6 960,75	18 208,86	369 490,57	140 184,01	-477 496,62

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Hospodářský výsledek</b>	91 784 408,83	29 605 591,12	49 233 881,04	83 508 066,00	50 456 479,15
<b>Nákladové úroky</b>	7 961,14	18,76	3,03		
<b>Úrokové krytí</b>	1 153 005,35	157 812 419,40	1 624 880 662,38		

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Společnost Bilfinger z pohledu tohoto ukazatele je pro akcionáře vhodným podnikem pro investování. V posledních dvou letech sledování neměla žádné nákladové úroky, nejhorší situace byla v roce 2010, kdy byla společnost ve ztrátě, v následujících letech již vykazovala z pohledu tohoto ukazatele nadprůměrný zisk.

**Ukazatel úrokového zatížení** vypovídá o snižování zisku pomocí úroků.

**Tabulka 19 Úrokové zatížení**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Hospodářský výsledek</b>	94 927 879,95	248 972 909,15	309 266 047,73	53 108 411,96	-17 482 853,99
<b>Nákladové úroky</b>	1 383 637,24	1 374 867,91	83 723,32	37 911,83	3 660,59
<b>Úrokové zatížení</b>	143,66%	54,92%	2,71%	7,13%	-2,09%

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Hospodářský výsledek</b>	91 784 408,83	29 605 591,12	49 233 881,04	83 508 066,00	50 456 479,15
<b>Nákladové úroky</b>	7 961,14	18,76	3,03		
<b>Úrokové zatížení</b>	0,87%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Úrokové zatížení je v tabulce č. 19 potvrzuje tvrzení, že společnost nečerpá žádný úvěr. V roce 2006 bylo zatížení ve výši 143,66 % do roku 2012 kleslo na nulu a udrželo si hodnotu na nule až do konce sledovaného období, zisk tedy není úroky nijak snižován.

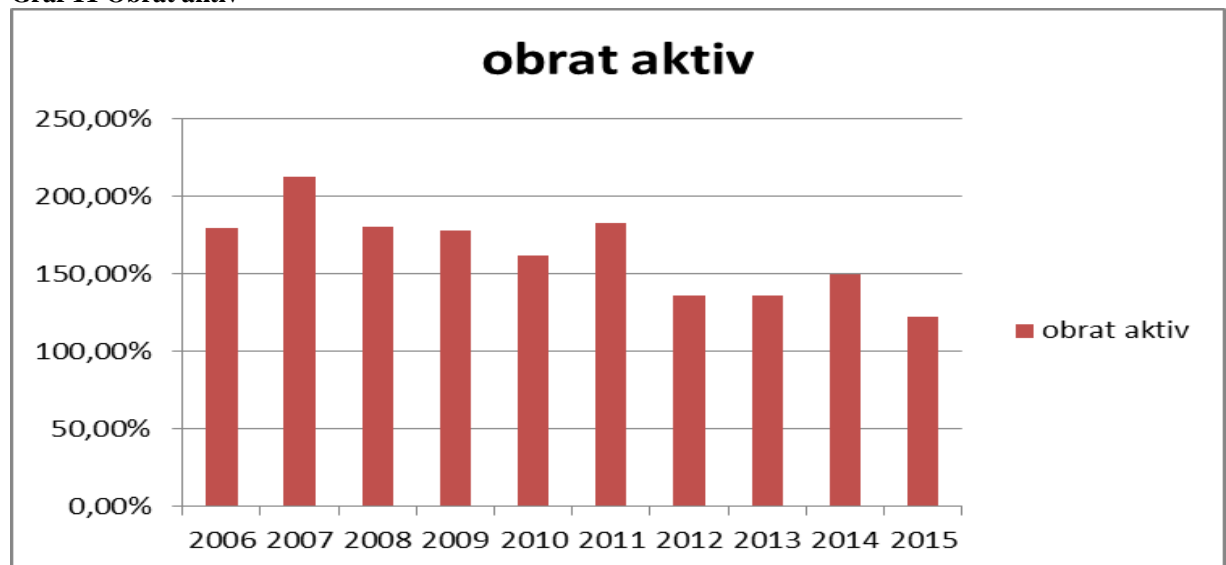
### Dílčí zhodnocení provedených analýz likvidity, rentability a zadluženosti

Všechny výše uvedené analýzy spolu úzce souvisí a při nezávislém posouzení vykazují zhoršení finanční stability sledovaného podniku. Nejhorším ukazatelem je likvidita prvního stupně, kde se jasně zřetelný nedostatek okamžitých peněžních prostředků, proto by měla společnost sledovat své krátkodobé zdroje. Zhoršující se rentabilita by měla být velkým upozorněním pro manažery, kteří by měly sledovat vývoj tržeb a nákladů, a důsledně ve spolupráci s manažery projektu sledovat přípravu investiční nabídky pro získání projektu, protože pro každý projekt je připravena kalkulace nákladů a výnosů a již zde se může odhalit začínající nerentabilita projektu. Je samozřejmostí, že je nutné sledovat projekt po celou dobu jeho uskutečňování.

## 4.8 Analýza aktivity

**Obrat aktiv** je měřítkem efektivnosti využití aktiv v podniku.

Graf 11 Obrat aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Výše obratu aktiv je ovlivněna výší tržeb a aktiv. Z uvedeného grafu je zřejmé, společnost Bilfinger ve sledovaném období byla dobře vybavena majetkem a efektivně jej využívala. Nejefektivnější obrat aktiv byl v roce 2007 ve výši 212,59 %, nárůst obratu aktiv souvisel s nárůstem tržeb. Nejnižší obrat aktiv byl v roce 2015 ve výši 122,27 %. Celková aktiva v průběhu let stoupala, v roce 2006 byla hodnota aktiv 517 020 tis. Kč. Do roku 2015 se hodnota zdvojnásobila až na hodnotu 1 083 452 tis. Kč, nárůst byl způsoben

především nákupem nového majetku – obnova vozového parku a nárůstem krátkodobých pohledávek.

**Obrat zásob** je poměrem tržeb a zásob. Zásoby ve společnosti z větší části tvoří materiál a zbytek tvoří nedokončená výroba. Vývoj obratu aktiv popisuje tabulka č. 20.

**Tabulka 20 Vývoj obratu zásob**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>materiál</b>	24 626 989,33	36 094 825,20	39 237 088,71	35 674 945,27	31 125 685,03
<b>nedokončená výroba</b>	30 269 022,00	22 206 007,00	23 839 354,00	33 644 385,30	34 129 284,00
<b>výrobky</b>	329 363,70	321 507,10	196 270,00	0,00	0,00
<b>tržby</b>	927 057 973,71	1 522 681 828,03	1 588 569 923,34	1 309 024 361,11	1 183 694 070,19
<b>doba obratu aktiv</b>	16,79	25,97	25,11	18,88	18,14

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>materiál</b>	49 781 226,16	42 925 587,65	34 102 630,39	21 683 968,73	19 834 272,74
<b>nedokončená výroba</b>	23 392 878,00	32 962 532,00	27 178 024,00	42 774 833,00	14 614 035,00
<b>výrobky</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>tržby</b>	1 826 382 267,35	1 249 248 390,59	1 328 321 111,17	1 542 208 733,61	1 324 719 926,42
<b>doba obratu aktiv</b>	24,96	16,46	21,68	23,93	38,46

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Nedokončená výroba v průběhu sledování výrazně kolísá, nejvýraznější pokles byl v roce 2015 oproti roku 2014 ve výši 28 160 798,00 Kč, pokles byl způsoben ukončením projektu XX.

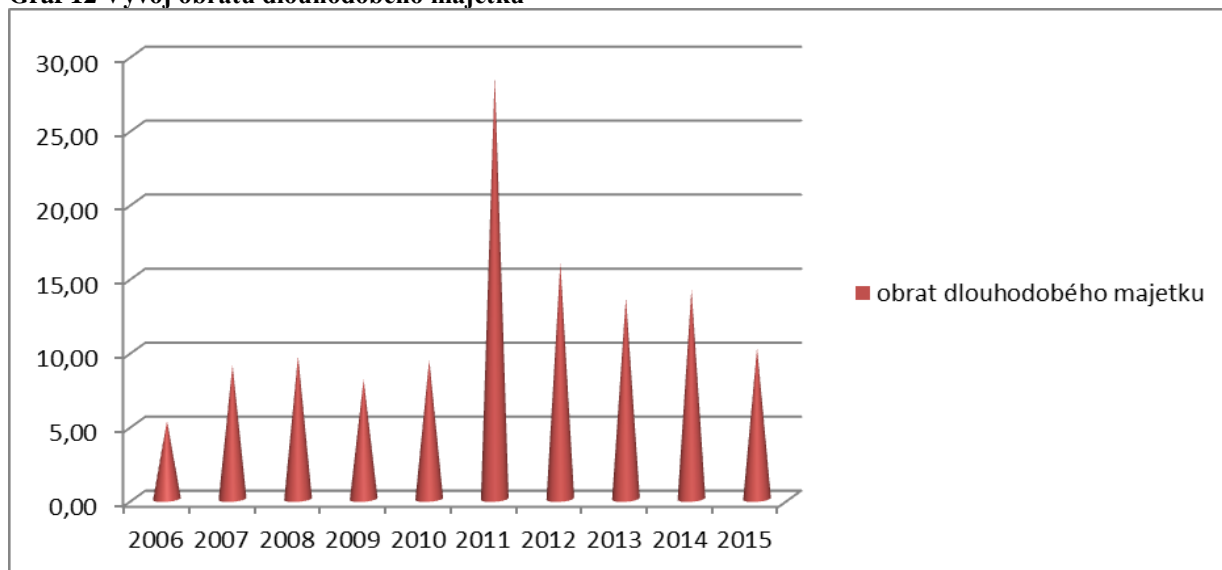
Pokles materiálu je způsoben změnou politiky společnosti, prodej bezobrátkového materiálu a zavedením efektivnějšího procesu nakupování. V roce 2011 měla společnost materiál za 49 781 226,16 Kč, v roce 2015 už jen za 19 834 272,74 Kč.

Doba obratu zásob se v průběhu sledovaného období zvyšuje, od počátku roku 2006, kdy byla doba obratu ve výši 16,79, až do roku 2015 se zvýšila více než dvojnásobně na hodnotu 38,46.

**Obrat dlouhodobého majetku** vypovídá o efektivitě využití budov, strojů a zařízení. Dopad využití se projeví až v delším časovém horizontu, z důvodu charakteru efektu investice.



**Graf 12 Vývoj obratu dlouhodobého majetku**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

V průběhu let obrat dlouhodobého majetku kolísal. Vrcholu dosáhl v roce 2011 - 28,61, na minimální hodnotě byl v roce 2006 - 5,29. V posledním roce sledování byla hodnota oproti roku 2006 skoro dvojnásobná – 10,21.

**Doba obratu pohledávek** společnosti Bilfinger je uveden v následující tabulce č. 21

**Tabulka 21 Vývoj obratu pohledávek v tis. Kč**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>tržby</b>	9 270 578,00	1 522 682,00	1 588 570,00	1 309 024,00	1 183 694,00
<b>dlouhodobé pohledávky</b>	7 817,00	3 497,00	3 845,00	4 985,00	16 422,00
<b>krátkodobé pohledávky</b>	2 471 167,00	339 820,00	610 353,00	413 959,00	482 427,00
<b>obrat pohledávek</b>	1346,28	1596,67	931,11	1124,85	854,23

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>tržby</b>	1 826 382,00	1 249 248,00	1 328 321,00	1 542 209,00	1 324 720,00
<b>dlouhodobé pohledávky</b>	33 212,00	9 679,00	11 436,00	8 680,00	3 967,00
<b>krátkodobé pohledávky</b>	787 092,00	725 585,00	792 668,00	840 681,00	911 337,00
<b>obrat pohledávek</b>	801,53	611,66	594,69	653,66	521,03

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Doba obratu pohledávek tzn. doba od prodeje až po přijetí peněz se od roku 2006 až 2015 snižuje z 1 346 dnů na 521 dnů. Nejvyšší doba obratu pohledávek byla v roce 2007 1 597 dnů. Snižování doby obratu pohledávek je pro firmu pozitivním jevem.

**Doba obratu krátkodobých závazků** je uvedena v tabulce č. 22.

**Tabulka 22 Doba obratu krátkodobých závazků**

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>tržby</b>	9 270 578,00	1 522 682,00	1 588 570,00	1 309 024,00	1 183 694,00
<b>krátkodobé závazky</b>	222 336 506	281 469 408	221 166 505	153 974 006	204 366 067
<b>doba obratu závazků</b>	23,98	184,85	139,22	117,63	172,65

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>tržby</b>	1 826 382,00	1 249 248,00	1 328 321,00	1 542 209,00	1 324 720,00
<b>krátkodobé závazky</b>	245 169 157	235 331 201	224 019 178	247 646 224	311 145 775
<b>doba obratu závazků</b>	134,24	188,38	168,65	160,58	234,88

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti

Tento ukazatel vypovídá o průměrném počtu uplynulých dnů od příjmu zboží až po jeho úhradu dodavateli. Doba obratu krátkodobých závazků se v průběhu sledovaného období zvyšuje, maximální hodnota byla v roce 2015 235 dnů, oproti tomu nejnižší hodnota byla v roce 2006 24 dnů. Zvýšení doby obratu bylo způsobeno dohodou s dodavateli určením doby splatnosti jednotlivé faktury na 60 dnů od data přijetí dokladu do firmy.

## **5. Závěr - Zhodnocení finanční stability podniku**

Hlavním cílem diplomové práce bylo provedení analýzy finanční stability společnosti Bilfinger Industrial Services Czech s.r.o. Zhodnocení hospodaření vybraného podnikatelského subjektu probíhalo na základě vybraných postupů a metod, využitím rozvahy, výkazu zisku a ztráty, nedílnou součástí pro doplnění informací byly výroční zprávy v letech 2006 až 2015.

Společnost Bilfinger působí na trhu déle než 23 let a díky své délce trvání působí jako důvěryhodná společnost. Od roku 2008 je součástí nadnárodní skupiny Bilfinger SE předního světového poskytovatele průmyslových služeb ve výstavbě a údržbě průmyslových a energetických zařízení. Z důvodu dynamického prostředí na trhu průmyslového stavebnictví, je důležité, aby byla firma konkurenceschopná, proto je firmě doporučeno provádět pravidelně finanční analýzy, na základě kterých by byly odhalovány její slabé stránky ve finančním řízení, ale také i například nevyužité kapacity, které by mohla společnost využít pro svůj prospěch.

Součástí finanční analýzy byla analýza vybavenosti podniku pracovními silami. Z vývoje je patrné, že společnost přichází o své pracovníky, proto je podniku doporučeno, provést průzkum, proč dochází k tak vysoké fluktuaci pracovníků. Možným řešením by mohlo být například navýšení platů, nabídka školení pro zvýšení kvalifikace, nebo formou bonusů například poukázky na sportovní vyžití.

Z vypracované horizontální a vertikální analýzy byl získán přehled o majetkové a kapitálové vybavenosti podniku a též přehled o změnách jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z rozvahy je zřejmý klesající trend bilanční sumy, na čemž se nejvíce podílí pokles oběžných aktiv, je zde ale nárůst pohledávek za mateřskou společností. V pasivech za klesajícím trendem stojí především nárůst závazků z obchodních vztahů. Nárůst je způsoben změnou obchodní politiky v roce 2015, kdy byla prodloužena doba splatnosti přijatých faktur. Doporučením pro společnost je provádět průběžně horizontální analýzu, která se jeví jako produktivní vypovídající prostředek o vývoji firmy.

Z výkazu zisku a ztráty lze pozorovat, že během sledovaného období hospodářský výsledek nijak výrazně nekolísá, nejúspěšnější pro společnost byly roky 2007, 2011 a 2014, které jsou tzv. rokem zarážkovým, kdy společnost provedla na základě výběrového řízení opravu a údržbu průmyslového zařízení v petrochemickém závodě Unipetrol RPA v Litvínově. Náklady na služby mají v posledních letech rostoucí tendenci, protože společnost využívá ve větší míře své subdodavatele, jedná se především o dodávky montážních a zámečnických prací, proto je firmě opět doporučeno udělat si analýzu vybavenosti společnosti pracovním kapitálem a zhodnocení produktivnosti pracovníků. Dalším doporučením je, aby společnost provedla nákladovou studii a zaměřila se na snižování nákladů.

Analýza čistých pohotových prostředků a následná analýza likvidity potvrdila, že společnost Bilfinger má problém s okamžitou likviditou. Nedostatek finančních prostředků ohrožuje provoz celého podniku, proto je doporučena analýza krátkodobých zdrojů. Společnost by se měla snažit navýšit množství peněžních prostředků a to jak v hotovosti, tak i na běžných účtech, proto je společnosti doporučeno, aby byly pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Sekundárním doporučením pro management korporace je pravidelná analýza pohledávek.

Analýza zadluženosti v prvních pěti letech klesá ze 47,69 % až na 28,31%, od roku 2011 postupně stoupá až na 33,20 % tím se potvrzuje zhoršující se postavení firmy na trhu, hrozí nebezpečí, že pokud by se stal podnik vysoce zadluženým, hrozilo by, že by se musel vzdát nových potencionálních podnikatelských příležitostí a též by mohl mít problém, pokud by se rozhodl čerpat úvěr. Pozitivem pro společnost ve sledovaném období je, že nečerpala žádný úvěr. Lze tedy konstatovat, že i přes zvýšení zadluženosti, lze podnik hodnotit jako stabilní.

Při hodnocení ekonomické výkonnosti společnosti je jedním z důležitých ukazatelů rentabilita kapitálu, firmě je doporučeno, aby se snažila snížit své náklady, začala se chovat více efektivněji při využívání svého kapitálu pro dosažení vyššího zisku. Ukazatel rentability tržeb má ve sledovaném období negativní vývoj, a proto je společnosti opět doporučeno sledovat své náklady a snažit se o zvyšování výnosů.

V rámci analýzy aktiv bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek a závazků je velmi vysoká, i když obrat pohledávek postupně klesá. U obratu pohledávek, je společnosti doporučeno motivovat své odběratele, například nabídka slevy při dřívější úhradě. U doby obratu závazků by se společnost měla zaměřit na snížení této doby, protože hrozí, že by si mohla poškodit své dobré jméno u stávajících dodavatelů v rámci své platební morálky a mohla by mít problém při získání dodavatelů nových.

Na základě provedené analýzy finanční stability a výše uvedených skutečností lze zhodnotit finanční situaci společnosti Bilfinger jako dostačující, společnost není ohrožena bankrotem, má však své slabší stránky, které snižují celkové hodnocení. Pro odbourání slabých stránek byla navržena doporučení, která jsou uvedena výše. Základem pro zlepšení finanční situace a stability společnosti je hlavním doporučením managementu společnosti provádět průběžnou a pravidelnou finanční analýzu vybraných ukazatelů.

Společnost se musí snažit, aby si i dál udržela ve svém oboru a to nejen na českém, ale i celosvětovém trhu svou úroveň při poskytování průmyslových služeb ve výstavbě a údržbě průmyslových a energetických zařízení.

## Seznam použitých literárních zdrojů

1. BRAGG, Steven., M.: Financial analysis: a controller's guide. 2nd ed. Hoboken, N.J.: Wiley, c2007, xii. 416 pages. ISBN 978-047-055-182.
2. GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava: Finanční analýza a plánování podniku. Vydání první. Praha, Ekopress, 2009. 318 stran. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HOLEČEK, J., KLEISNER, V.: Rukověť finančního a vnitropodnikového účetnictví. Vydání první. Praha: Fortuna, 2003. 191 stran. ISBN 80-7168-092-3.
4. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. Vydání první. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2013. 295 stran. ISBN 978-80-7400-052-2.
5. KNAPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTEKER, Karel: Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Vydání druhé. Praha: Grada Publishing, a.s., 2013. 236 stran. ISBN 978-80-247-4456-8.
6. KOVANICOVÁ, D.: Podklady skryté v účetnictví II. Vydání první. Praha: Polygon, 1995. 300 stran. ISBN 80-85967-07-03.
7. KOVANICOVÁ, Dana, KOVANIC, Pavel: Podklady skryté v účetnictví, Díl 2, Finanční analýza účetních dokladů. Vydání třetí. Praha: Polygon, 1997. 288 stran. ISBN 80-85967-56-1.
8. KOVANICOVÁ, Dana, KOVANIC, Pavel: Podklady skryté v účetnictví, Díl 2, Finanční analýza účetních výkazů. Vydání čtvrté. Praha: Polygon, 1999. 303 stran. ISBN 80-85967-88-X.
9. KRALOVIČ, Jozef, VLACHYNSKÝ, Karol: Finačný manažment. 2 preprac. a dopl. vyd. Bratislava: Iura Edition, 2006. 455 stran. ISBN 80-807-8042-0.
10. MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. Vydání první. Praha: Grada Publishing, 2007. 252 stran. ISBN 978-80-247-1911-5.
11. MRKOSOVÁ, Jitka. Účetnictví 2010. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2010. 291 stran. ISBN 978-80-251-2925-8.
12. MRKVIČKA, J., KOLÁR, P.: Finanční analýza. Vydání druhé. Praha: ASPI, a.s., 2006. 228 stran. ISBN 80-7357-21-2.

13. MUNZAR, Vladimír, BŘEZINOVÁ, Hana, JURÁNEK, Vilém, MUZIKÁŘOVÁ, Ludmila: Účetnictví I. Praha, Bilance, Svaz účetních se souhlasem Ministerstva financí ČR, 1997. 469 stran
14. PETERSON, Drake, P., FABOZZI, F. J. : Analysis of Financial Statements. 3rd edition. John Wiley & Sons, 2012. 352 pages. ISBN 978-1-118-29998-2.
15. PILÁŘOVÁ, Ivana, PILÁTOVÁ, Jana: Účetní závěrka Základ daně Finanční analýza. Vydání osmé. Praha: 1.VOX a.s, 2016. 192 stran. ISBN 978-80-87480-50-2.
16. RADOVÁ, Jarmila, DVOŘÁK, Petr, MÁLEK, Jiří: Finanční matematika pro každého. Vydání páté. Praha: Grada Publishing, a.s., 2015. 160 stran. ISBN 978-80-247-9930-8.
17. RŮČKOVÁ, Petra: Finanční analýza. Vydání páté. Praha: Grada Publishing, a.s., 2015. 152 stran. ISBN 978-80-247-9930-8.
18. RŮČKOVÁ, Petra, ROUBÍČKOVÁ, Michaela: Finanční management. Vydání první. Praha: Grada. 2012. 290 stran. ISBN 978-80-247-4047-8.
19. RYBÁŘOVÁ, Renata. Bakalářská práce: Vypovídající schopnost výkazu cash flow. 2015
20. SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. Vydání první. Brno: Vydavatelství a nakladatelství Computer Press, a.s., 2003. 190 stran. ISBN 80-7226-875-9.
21. SEDLÁČEK, Jaroslav: Finanční analýza podniku. Vydání druhé. Brno: Computer Press, 2011. 152 stran. ISBN 978-80-251-3386-6.
22. SEDLÁČEK, Jaroslav a kol.: Základy finančního účetnictví. Vydání první. Praha: Ekopress, s.r.o., 2005. 331 stran. ISBN 80-86119-95-5.
23. SYNEK, Miloslav a kolektiv. Manažerská ekonomika. Vydání třetí. Praha: Grada Publishing a.s., 2003. 466 stran. ISBN 80-247-0515-X.
24. SYNEK, Miloslav a kol.: Podniková ekonomika. Vydání druhé. Praha: H.C.Beck, 2000. 456 stran. ISBN 80-7179-300-4.
25. VALACH, J. a kol.: Finanční řízení podniku. Vydání první. Praha: Ekopress, 1997. 247 stran. ISBN 80-901991-6-X.
26. VOCHOZKA, Marek: Metody komplexního hodnocení podniku. Vydání první. Praha, Grada Publishing, a.s., 2011. 246 stran. ISBN 978-80-247-3647-1.
27. <http://www.bisczech.cz/spolecnost/historie>

28. <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
29. <http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/vypocet/>
30. [http://wwwinfo.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv\\_res.cgi?ico=47784709&jazyk=cz&xml=1](http://wwwinfo.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=47784709&jazyk=cz&xml=1)
31. <https://managementmania.com/cs/pasiva>
32. <https://managementmania.com/cs/obrat-dlouhodobeho-majetku>
33. <https://managementmania.com/cs/zisk-pred-zdanenim-a-uroky>
34. [https://cs.wikipedia.org/wiki/V%C3%BDro%C4%8Dn%C3%AD\\_zpr%C3%A1va](https://cs.wikipedia.org/wiki/V%C3%BDro%C4%8Dn%C3%AD_zpr%C3%A1va)
35. <https://cs.wikipedia.org/wiki/Zisk>
36. <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>

## Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha Aktiva 2006 - 2008.....	73
Příloha 2 Rozvaha - Aktiva 2009 - 2011 .....	74
Příloha 3 Rozvaha - Aktiva 2012-2015 .....	75
Příloha 4 Rozvaha - Pasiva 2006 - 2008.....	76
Příloha 5 Rozvaha - Pasiva 2009 - 2011 .....	77
Příloha 6 Rozvaha - Pasiva 2012 - 2015.....	78
Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty 2006 - 2008.....	79
Příloha 8 Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2011 .....	81
Příloha 9 Výkaz zisku a ztráty 2012 - 2015.....	82
Příloha 10 Aktiva horizontální analýza 2007 - 2008 .....	83
Příloha 11 Aktiva Horizontální analýza 2009 - 2010 .....	84
Příloha 12 Aktiva - Horizontální analýza 2011 - 2012.....	85
Příloha 13 Aktiva Horizontální analýza 2013 - 2015 .....	87
Příloha 14 Pasiva - Horizontální analýza 2007 - 2008 .....	88
Příloha 15 Pasiva - Horizontální analýza 2009 - 2010 .....	89
Příloha 16 Pasiva - Horizontální analýza 2011 - 2012 .....	90
Příloha 17 Pasiva - Horizontální analýza 2013 - 2015 .....	91
Příloha 18 Výkaz zisku a ztráty - Horizontální analýza 2007 - 2008.....	91
Příloha 19 Výkaz zisku a ztráty - Horizontální analýza 2009 - 2010.....	93
Příloha 20 Výkaz zisku a ztráty - Horizontální analýza 2011 - 2012.....	94
Příloha 21 Výkaz zisku a ztráty – Horizontální analýza 2013 - 2015 .....	96
Příloha 22 Rozvaha - Aktiva - Vertikální analýza 2006 - 2008.....	97
Příloha 23 Rozvaha - Aktiva - Vertikální analýza 2009 - 2011.....	98
Příloha 24 Rozvaha - Aktiva - Vertikální analýza 2012 - 2015.....	99
Příloha 25 Rozvaha - Pasiva - Vertikální analýza 2006 - 2008.....	100
Příloha 26 Rozvaha - Pasiva - Vertikální analýza 2009 - 2011 .....	101
Příloha 27 Rozvaha - Pasiva - Vertikální analýza 2012 - 2015 .....	102
Příloha 28 Výkaz zisku a ztráty 2006 - 2008.....	103
Příloha 29 Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2011 .....	104
Příloha 30 Výkaz zisku a ztráty - Vertikální analýza 2012 - 2015 .....	105



## Přílohy:

### Příloha 1 Rozvaha Aktiva 2006 - 2008

	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	517 020 751,82	716 268 982,93	881 575 128,34
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL			
DLOUHODOBÝ MAJETEK	175 370 849,94	168 377 141,24	164 432 452,61
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 080 790,80	3 951 495,58	1 676 534,23
Zřizovací výdaje			
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			
Software	4 804 381,26	3 802 427,76	1 633 005,41
Ocenitelná práva	207 272,00	103 636,00	0,00
Goodwill			
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	69 136,82	45 431,82	21 726,82
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			21 802,00
Dlouhodobý hmotný majetek	50 368 538,82	44 504 124,62	42 834 397,34
Pozemky	0,00	0,00	0,00
Stavby	21 704 298,55	21 003 270,55	19 701 469,94
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	28 086 386,27	23 415 429,07	22 986 763,30
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	577 854,00	85 425,00	146 164,10
Dlouhodobý finanční majetek			
Podíly v ovládaných a řízených osobách	119 921 521,04	119 921 521,04	119 921 521,04
OBĚŽNÁ AKTIVA	335 091 765,49	543 385 634,96	712 939 418,03
Zásoby	55 225 373,03	58 622 339,30	63 272 712,71
Materiál	24 626 989,33	36 094 825,20	39 237 088,71
Nedokončená výroba a polotovary	30 269 022,00	22 206 007,00	23 839 354,00
Výrobky	329 363,70	321 507,10	196 270,00
Dlouhodobé pohledávky	7 816 424,60	3 497 252,90	3 844 717,50
Pohledávky z obchodních vztahů	906 424,60	578 252,90	285 717,50
Odložená daňová pohledávka	6 910 000,00	2 919 000,00	3 559 000,00
Krátkodobé pohledávky	247 116 166,88	339 819 911,60	610 352 740,87
Pohledávky z obchodních vztahů	243 726 955,99	336 306 619,44	523 121 369,42
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			85 000 000,00
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	8 984,00	1 673,00	0,00
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
Stát - daňové pohledávky	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0,00	117 573,66	500 000,00

Jiné pohledávky	3 398 194,89	3 406 987,76	1 731 371,45
Krátkodobý finanční majetek	24 933 798,98	141 446 131,16	35 469 246,95
Peníze	2 322 114,27	2 374 429,03	1 063 750,08
Účty v bankách	22 611 684,71	139 071 702,13	34 405 496,87
OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV			
Časové rozlišení	6 558 136,39	4 506 206,73	4 203 257,70
Náklady příštích období	6 558 136,39	4 506 206,73	4 203 257,70

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

## Příloha 2 Rozvaha - Aktiva 2009 - 2011

	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	734 833 056,90	731 134 152,25	996 941 391,69
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL			
DLOUHODOBÝ MAJETEK	162 097 618,79	125 998 461,28	63 839 215,30
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 705 670,51	4 061 228,01	3 905 750,10
Software	1 074 170,51	369 248,01	54 250,10
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 631 500,00	3 691 980,00	3 851 500,00
Dlouhodobý hmotný majetek	37 470 427,24	34 530 562,23	59 933 465,20
Pozemky	0,00	0,00	2 796 800,00
Stavby	17 550 831,01	17 582 465,01	19 102 517,95
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	19 834 171,23	16 230 265,33	26 470 528,98
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	85 425,00	717 831,89	2 090 515,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	5 900 249,41
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00	0,00	3 572 853,86
Dlouhodobý finanční majetek			
Podíly v ovládaných a řízených osobách	119 921 521,04	87 406 671,04	0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	564 316 865,47	593 949 019,98	913 006 772,49
Zásoby	69 319 330,57	65 254 969,03	73 174 104,16
Materiál	35 674 945,27	31 125 685,03	49 781 226,16
Nedokončená výroba a polotovary	33 644 385,30	34 129 284,00	23 392 878,00
Výrobky	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé pohledávky	4 984 571,00	16 422 028,00	33 212 479,00
Pohledávky z obchodních vztahů	213 571,00	227 028,00	519 479,00
Odložená daňová pohledávka	4 771 000,00	16 195 000,00	32 693 000,00
Krátkodobé pohledávky	413 959 329,66	482 427 398,92	787 091 925,06
Pohledávky z obchodních vztahů	310 925 703,82	309 312 658,80	449 279 071,88
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	77 086 000,00	169 984 000,00	332 162 524,25
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			

Stát - daňové pohledávky	24 825 042,02	1 981 711,00	0,00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	57 832,50	0,00	3 497,18
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0,00	0,00	4 033 379,20
Jiné pohledávky	1 064 751,37	1 149 028,12	1 522 011,33
Krátkodobý finanční majetek	76 053 634,24	29 844 624,03	19 528 264,27
Peníze	1 375 180,95	573 869,90	418 034,54
Účty v bankách	74 678 453,29	29 270 754,23	19 110 229,73
OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV			
Časové rozlišení	8 418 572,64	11 186 670,99	20 095 403,90
Náklady příštích období	8 418 572,64	11 186 670,99	20 095 403,90

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

### Příloha 3 Rozvaha - Aktiva 2012-2015

	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>915 568 953,64</b>	<b>977 017 057,71</b>	<b>1 030 591 836,59</b>	<b>1 083 451 813,30</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>78 277 277,24</b>	<b>97 440 933,16</b>	<b>108 850 670,80</b>	<b>129 799 428,08</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	7 057 263,10	7 580 937,00	7 476 073,63	5 625 149,63
Software	376 883,10	7 580 937,00	7 476 073,63	5 625 149,63
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	6 680 380,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	71 220 014,14	89 859 996,16	101 374 597,17	124 174 277,45
Pozemky	2 796 800,00	2 411 200,00	2 411 200,00	2 411 200,00
Stavby	18 652 013,95	21 064 844,99	21 669 920,99	20 556 979,99
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	37 565 156,62	62 387 814,04	74 345 340,12	83 651 782,07
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 196 123,31	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4 743 893,36	1 036 937,19	479 600,00	15 366 443,21
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	3 266 026,90	2 959 199,94	2 468 563,06	1 977 872,18
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>822 189 514,16</b>	<b>868 425 809,89</b>	<b>915 636 834,22</b>	<b>951 594 694,05</b>
Zásoby	75 888 119,65	61 280 664,39	64 458 801,73	34 448 307,74
Materiál	42 925 587,65	34 102 630,39	21 683 968,73	19 834 272,74
Nedokončená výroba a polotovary	32 962 532,00	27 178 024,00	42 774 833,00	14 614 035,00
Dlouhodobé pohledávky	9 679 350,00	11 435 559,00	8 680 350,00	3 967 279,00
Pohledávky z obchodních vztahů	234 350,00	234 350,00	234 350,00	209 650,00

Odložená daňová pohledávka	9 445 000,00	11 201 209,00	8 446 000,00	3 757 629,00
Krátkodobé pohledávky	725 585 209,97	792 668 393,93	840 680 709,71	911 336 551,15
Pohledávky z obchodních vztahů	384 211 606,41	357 358 263,80	449 281 791,18	424 649 286,16
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	313 138 663,59	434 780 452,85	390 794 906,62	485 030 047,91
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	16 849,51	0,00	0,00	0,00
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
Stát - daňové pohledávky	28 536 954,05	0,00	0,00	10 409 046,68
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 497,18	0,00	0,00	-303,60
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	952 158,85	0,00	162 761,22	-9 000 000,00
Jiné pohledávky	636 792,44	529 677,28	766 773,13	248 474,00
Krátkodobý finanční majetek	11 036 834,54	3 041 202,57	1 816 972,78	1 842 556,16
Peníze	705 036,56	705 451,91	613 670,42	329 725,95
Účty v bankách	10 331 797,98	2 335 750,66	1 203 302,36	1 512 830,21
<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>				
Časové rozlišení	15 102 162,24	11 150 314,66	6 104 331,57	2 057 692,17
Náklady příštích období	15 102 162,24	11 150 314,66	6 104 331,57	2 057 692,17

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### **Příloha 4 Rozvaha - Pasiva 2006 - 2008**

	2006	2007	2008
<b>PASIVA CELKEM</b>	517 020 751,82	716 268 982,93	881 575 128,34
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	270 446 666,26	419 419 575,41	648 685 623,14
Základní kapitál	5 186 000,00	5 186 000,00	5 186 000,00
Základní kapitál	5 186 000,00	5 186 000,00	5 186 000,00
Ostatní kapitálové fondy	4 199 671,00	4 199 671,00	4 199 671,00
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	13 246 879,96	13 246 879,96	13 246 879,96
Zákonný rezervní fond	600 000,00	600 000,00	600 000,00
Statutární a ostatní fondy	12 646 879,96	12 646 879,96	12 646 879,96
Výsledek hospodaření minulých let	152 886 235,35	147 814 115,30	316 787 024,45
Nerozdělený zisk minulých let	152 886 235,35	147 814 115,30	316 787 024,45
Neuhrazená ztráta minulých let			

Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	94 927 879,95	248 972 909,00	309 266 047,73
CIZÍ ZDROJE	246 574 085,56	296 849 407,52	232 889 505,20
Rezervy	24 237 580,00	15 380 000,00	11 723 000,00
Ostatní rezervy	24 237 580,00	15 380 000,00	11 723 000,00
Krátkodobé závazky	222 336 505,56	281 469 407,52	221 166 505,20
Závazky z obchodních vztahů	115 284 178,20	219 753 608,61	167 977 041,85
Závazky - ovládající a řídicí osoba	55 199 000,00	0,00	
Závazky - podstatný vliv			
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	155 562,00	155 562,00	505 810,00
Závazky k zaměstnancům	19 064 261,97	13 012 166,79	17 395 549,74
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	14 335 656,63	7 903 567,52	9 560 890,09
Stát - daňové závazky a dotace	14 831 988,43	38 935 215,68	22 560 492,39
Přijaté zálohy			
Vydané dluhopisy			
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	3 989 441,32	3 397 429,08	3 573 441,00
Jiné závazky	523 582,99	1 688 142,16	406 719,87
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV			
Časové rozlišení			

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 5 Rozvaha - Pasiva 2009 - 2011

	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	734 833 056,90	731 134 152,25	996 941 391,69
VLASTNÍ KAPITÁL	566 794 035,10	491 442 209,82	661 011 499,39
Základní kapitál	5 186 000,00	5 186 000,00	5 186 000,00
Základní kapitál	5 186 000,00	5 186 000,00	5 186 000,00
Ostatní kapitálové fondy	4 199 671,00	21 769 300,29	-1 499 007,00
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	13 246 879,96	13 246 879,96	13 246 879,96
Zákonný rezervní fond	600 000,00	600 000,00	600 000,00
Statutární a ostatní fondy	12 646 879,96	12 646 879,96	12 646 879,96
Výsledek hospodaření minulých let	491 053 072,18	512 161 484,14	552 193 217,60
Nerozdělený zisk minulých let	491 053 072,18	512 161 484,14	552 193 217,60
Neuhrazená ztráta minulých let			
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	53 108 411,96	-17 482 853,99	91 784 408,83

CIZÍ ZDROJE	168 039 021,80	206 998 067,43	324 130 357,30
Rezervy	14 065 015,46	2 632 000,00	78 961 200,00
Ostatní rezervy	14 065 015,46	2 632 000,00	78 961 200,00
Krátkodobé závazky	153 974 006,34	204 366 067,43	245 169 157,30
Závazky z obchodních vztahů	110 135 741,70	163 465 808,81	122 565 633,35
Závazky k zaměstnancům	16 737 397,23	16 573 864,23	29 402 382,67
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 749 454,06	9 737 889,25	13 777 716,25
Stát - daňové závazky a dotace	12 839 393,58	2 702 759,44	58 124 384,69
Přijaté zálohy		4 607 899,73	2 636 354,05
Vydané dluhopisy			
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	6 724 863,79	2 859 472,10	19 409 465,38
Jiné závazky	1 212 844,02	4 418 373,87	746 779,09
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV			
Časové rozlišení		32 693 875,00	11 799 535,00
Výdaje příštích období			
Výnosy příštích období		32 693 875,00	11 799 535,00

#### Příloha 6 Rozvaha - Pasiva 2012 - 2015

	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	915 568 956,64	977 017 057,71	1 030 591 836,59	1 083 451 813,30
VLASTNÍ KAPITÁL	598 832 681,68	618 460 972,07	652 735 157,03	619 683 570,18
Základní kapitál	5 186 000,00	5 186 000,00	5 186 000,00	5 186 000,00
Základní kapitál	5 186 000,00	5 186 000,00	5 186 000,00	5 186 000,00
Ostatní kapitálové fondy	-1 499 007,00	-1 499 007,00	-1 499 007,00	-1 499 007,00
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	13 346 879,96	13 346 879,96	13 346 879,96	13 346 879,96
Zákonný rezervní fond	600 000,00	600 000,00	600 000,00	600 000,00
Statutární a ostatní fondy	12 746 879,96	12 746 879,96	12 746 879,96	12 746 879,96
Výsledek hospodaření minulých let	552 193 217,60	552 193 218,07	552 193 218,07	552 193 218,07
Nerozdělený zisk minulých let	552 193 217,60	552 193 218,07	552 193 218,07	552 193 218,07
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	29 605 591,12	49 233 881,04	83 508 066,00	50 456 479,15
CIZÍ ZDROJE	284 816 945,96	299 208 870,64	317 597 319,56	359 753 080,12

Rezervy	49 485 745,00	75 189 693,00	69 951 096,00	48 607 305,00
Ostatní rezervy	49 485 745,00	75 189 693,00	69 951 096,00	48 607 305,00
Krátkodobé závazky	235 331 200,96	224 019 177,64	247 646 223,56	311 145 775,12
Závazky z obchodních vztahů	157 246 742,01	143 353 323,80	168 209 237,03	230 229 276,88
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	477 016,00	568 498,00	445 959,00	456 625,00
Závazky k zaměstnancům	30 013 239,14	20 358 237,48	21 496 122,00	22 947 313,00
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 731 786,75	11 970 516,75	12 137 032,50	12 762 707,25
Stát - daňové závazky a dotace	3 881 864,90	25 586 684,92	22 346 483,92	14 287 076,96
Přijaté zálohy	147 000,00	1 889 214,80	0,00	0,00
Vydané dluhopisy				
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	23 045 264,68	20 707 822,50	23 191 823,50	30 669 394,32
Jiné závazky	8 082 287,48	415 120,61	180 434,39	206 618,29
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV				
Časové rozlišení	31 919 326,00	59 347 215,00	60 259 360,00	104 015 163,00
Výdaje příštích období				
Výnosy příštích období	31 919 326,00	59 347 215,00	60 259 360,00	104 015 163,00

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty 2006 - 2008

	2006	2007	2008
Výkony	945 012 469,71	1 514 618 813,03	1 600 347 980,34
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	927 057 973,71	1 522 681 828,03	1 588 569 923,34
Změna stavu zásob vlastní činnosti	17 953 536,00	8 070 871,60	11 652 819,90
Aktivace	960,00	7 856,60	125 237,10
Výkonová spotřeba	548 388 296,57	1 015 067 277,68	1 054 244 430,56
Spotřeba materiálu a energie	154 344 220,80	236 040 717,57	234 353 491,74
Služby	394 044 075,77	779 026 560,11	819 890 938,82
Přidaná hodnota	396 624 173,14	499 551 535,35	546 103 549,78
Osobní náklady	311 334 246,89	290 154 221,76	368 584 187,10
Mzdové náklady	228 932 561,74	213 268 825,14	280 042 774,91
Odměny členům orgánů společnosti a družstva			
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	80 021 840,09	74 679 544,13	86 180 447,64

Sociální náklady	2 379 845,06	2 205 852,49	2 360 964,55
Daně a poplatky	951 337,45	656 558,66	850 688,95
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	11 568 652,01	11 802 539,09	11 271 195,62
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	20 734 844,00	39 558 082,20	26 871 683,80
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	372 932,60	238 941,10	1 035 484,90
Tržby z prodeje materiálu	20 361 911,40	39 319 141,10	25 836 198,90
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	19 437 934,33	35 814 409,95	26 848 359,47
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	17 998,97	16 470,00	2 621 401,81
Prodaný materiál	19 419 935,36	35 797 939,95	24 226 957,66
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	16 799 012,91	23 352 938,30	36 497 181,55
Ostatní provozní výnosy	14 602 653,30	17 841 051,31	19 949 679,60
Ostatní provozní náklady	10 952 414,96	19 999 858,01	14 521 319,43
Provozní výsledek hospodaření	60 918 071,89	221 876 019,69	134 351 981,06
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	50 000 000,00	30 000 000,00	126 628 647,56
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	50 000 000,00	30 000 000,00	126 628 647,56
Výnosové úroky	145 910,69	178 674,95	3 774 162,42
Nákladové úroky	1 383 637,24	1 374 867,91	83 723,32
Ostatní finanční výnosy	2 285 548,62	412 008,84	11 439 671,32
Ostatní finanční náklady	3 370 244,14	3 203 390,13	9 708 677,05
Finanční výsledek hospodaření	47 677 577,93	26 012 425,75	132 050 080,93
Daň z příjmů za běžnou činnost	13 667 769,87	52 282 611,19	36 598 501,44
- splatná	19 661 769,87	48 291 611,19	37 238 501,44
- odložená	-5 994 000,00	3 991 000,00	-640 000,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	94 927 879,95	195 605 834,25	229 803 560,55
Mimořádné výnosy	0,00	2 039 485,90	
Mimořádné náklady	0,00	1 327 589,00	537 512,82
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	3 367 074,90	537 512,82
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)			
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	94 927 879,95	248 972 909,15	309 266 047,73

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti



**Příloha 8 Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2011**

	2009	2010	2011
Výkony	1 318 992 054,41	1 244 933 956,78	1 813 116 005,74
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 309 024 361,11	1 183 694 070,19	1 826 382 267,35
Změna stavu zásob vlastní činnosti	9 967 693,30	60 607 479,70	13 545 542,00
Aktivace	0,00	632 406,89	279 280,39
Výkonová spotřeba	905 424 419,26	829 693 155,45	1 031 542 806,74
Spotřeba materiálu a energie	147 238 575,67	159 648 349,97	286 346 917,48
Služby	758 185 843,59	670 044 805,48	745 195 889,26
Přidaná hodnota	413 567 635,15	415 240 801,33	781 573 199,00
Osobní náklady	382 319 532,03	379 397 889,46	541 366 919,07
Mzdové náklady	296 627 679,34	286 150 119,25	406 803 021,00
Odměny členům orgánů společnosti a družstva			
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	83 146 869,90	90 327 517,75	130 070 513,82
Sociální náklady	2 544 982,79	2 920 252,46	4 493 384,25
Daně a poplatky	897 246,38	870 097,35	1 336 318,16
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 206 650,30	7 346 153,75	8 433 739,49
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	18 701 969,54	15 534 874,78	5 439 422,74
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 346 210,10	205 122,02	176 416,68
Tržby z prodeje materiálu	17 355 759,44	15 329 752,76	5 263 006,06
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18 431 788,24	14 134 765,36	9 990 729,51
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 978 822,93	140 744,00	75 635,00
Prodaný materiál	16 452 965,31	13 994 021,36	9 915 094,51
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	20 064 357,50	51 252 542,25	87 189 836,44
Ostatní provozní výnosy	25 824 540,07	21 392 035,47	8 956 609,77
Ostatní provozní náklady	44 871 726,23	17 208 493,44	26 654 652,71
Provozní výsledek hospodaření	24 431 559,08	18 042 230,03	120 997 036,13
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	34 500 000,00		
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34 500 000,00		
Výnosové úroky	2 394 827,64	859 500,86	4 332 817,68
Nákladové úroky	37 911,83	3 660,59	7 961,14
Ostatní finanční výnosy	7 499 603,18	8 263 238,94	6 974 495,74
Ostatní finanční náklady	11 575 397,19	14 202 916,97	9 680 676,58
Finanční výsledek hospodaření	32 781 121,80	5 083 837,76	1 618 675,70
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 104 268,92	-5 643 238,00	30 794 870,00
- splatná	5 316 268,92	5 653 699,20	44 503 870,00

- odložená	-1 212 000,00	-11 296 913,00	-13 709 000,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	53 108 411,96	-17 482 853,99	91 820 841,83
Mimořádné výnosy			
Mimořádné náklady	0,00	0,00	36 433,00
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	36 433,00
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)			
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	53 108 411,96	-17 482 853,99	91 784 408,83

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 9 Výkaz zisku a ztráty 2012 - 2015

	2012	2013	2014	2015
Výkony	1 183 242 748,88	1 323 336 603,17	1 557 805 542,61	1 296 559 128,42
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 249 248 390,59	1 328 321 111,17	1 542 208 733,61	1 324 719 926,42
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-67 030 346,00	-5 784 508,00	15 596 809,00	-28 160 798,00
Aktivace	1 024 704,29	800 000,00		
Výkonová spotřeba	715 001 641,86	727 611 317,38	887 181 054,78	736 104 983,76
Spotřeba materiálu a energie	249 119 143,51	240 740 028,08	267 942 931,06	166 303 862,39
Služby	465 882 498,35	486 871 289,30	619 238 123,72	569 801 121,37
Přidaná hodnota	468 241 107,02	595 725 285,79	670 624 487,83	560 454 144,66
Osobní náklady	499 598 796,02	476 453 446,23	499 804 347,64	482 400 560,70
Mzdové náklady	373 014 264,90	338 104 881,50	357 392 102,50	347 619 236,50
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 448 436,00	16 560 000,00	17 295 000,00	13 812 000,00
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	117 976 630,00	116 111 136,50	119 484 220,25	115 144 704,50
Sociální náklady	4 159 465,12	5 677 428,23	5 633 024,89	5 824 619,70
Daně a poplatky	2 540 663,82	1 739 053,45	1 310 377,69	1 255 675,99
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 872 619,92	15 951 849,13	16 126 240,84	19 363 481,00
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 420 123,77	7 081 536,66	3 821 964,78	2 823 565,67
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 472 250,00	2 452 344,88	1 395 898,34	1 361 007,91
Tržby z prodeje materiálu	3 947 873,77	4 629 191,78	2 426 066,44	1 462 557,76

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	12 657 523,74	18 250 495,17	3 020 956,33	927 458,64
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 019 732,89	4 515 037,95	50 100,00	377 503,00
Prodáný materiál	11 637 790,85	13 735 457,22	2 970 856,33	549 955,64
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	127 870 006,65	18 534 508,35	1 233 542,32	15 430 965,83
Ostatní provozní výnosy	6 861 842,60	11 720 069,36	13 843 663,93	8 076 540,59
Ostatní provozní náklady	30 308 055,76	23 289 625,56	67 858 528,91	21 202 635,33
Převod provozních výnosů				
Provozní výsledek hospodaření	56 415 420,78	60 307 913,92	101 403 207,45	61 635 405,09
Výnosové úroky	3 632 073,14	2 170 994,51	1 085 337,98	912 124,74
Nákladové úroky	18,76	3,03		
Ostatní finanční výnosy	3 516 413,04	5 288 372,94	3 100 574,95	689 444,17
Ostatní finanční náklady	7 150 296,61	3 504 623,43	2 319 820,00	3 025 649,83
Finanční výsledek hospodaření	-1 829,19	3 954 740,99	1 866 092,93	-1 424 080,92
Daň z příjmů za běžnou činnost	26 808 000,00	14 973 418,56	19 761 233,91	9 754 844,55
- splatná	3 560 000,00	16 729 627,56	17 006 024,91	5 066 473,55
- odložená	23 248 000,00	-1 756 209,00	2 755 209,00	4 688 371,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	29 605 591,12	49 289 236,35	83 508 066,47	50 456 479,62
Mimořádné náklady		55 354,84		
Mimořádný výsledek hospodaření		55 354,84		
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29 605 591,12	49 233 881,04	83 508 066,00	50 456 479,15

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 10 Aktiva horizontální analýza 2007 - 2008

	2007	2008	2007	2008
AKTIVA CELKEM	199 248 231,11	165 306 145,41	38,54%	23,08%
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL		0,00		
		0,00		
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-6 993 708,70	-3 944 688,63	-3,99%	-2,34%
		0,00		
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 129 295,22	-2 274 961,35	-22,23%	-57,57%

Zřizovací výdaje		0,00		
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		0,00		
Software	-1 001 953,50	-2 169 422,35	-20,85%	-57,05%
Ocenitelná práva	-103 636,00	-103 636,00	-50,00%	-100,00%
Goodwill		0,00		
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-23 705,00	-23 705,00	-34,29%	-52,18%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	21 802,00		
Dlouhodobý hmotný majetek	-5 864 414,20	-1 669 727,28	-11,64%	-3,75%
Pozemky	0,00	0,00		
Stavby	-701 028,00	-1 301 800,61	-3,23%	-6,20%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-4 670 957,20	-428 665,77	-16,63%	-1,83%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-492 429,00	60 739,10	-85,22%	71,10%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>208 293 869,47</b>	<b>169 553 783,07</b>	<b>62,16%</b>	<b>31,20%</b>
	0,00	0,00		
Zásoby	3 396 966,27	4 650 373,41	6,15%	7,93%
Materiál	11 467 835,87	3 142 263,51	46,57%	8,71%
Nedokončená výroba a polotovary	-8 063 015,00	1 633 347,00	-26,64%	7,36%
Výrobky	-7 856,60	-125 237,10	-2,39%	-38,95%
Dlouhodobé pohledávky	-4 319 171,70	347 464,60	-55,26%	9,94%
Pohledávky z obchodních vztahů	-328 171,70	-292 535,40	-36,21%	-50,59%
Odložená daňová pohledávka	-3 991 000,00	640 000,00	-57,76%	21,93%
Krátkodobé pohledávky	92 703 744,72	270 532 829,27	37,51%	79,61%
Pohledávky z obchodních vztahů	92 579 663,45	186 814 749,98	37,98%	55,55%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00	85 000 000,00		
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-7 311,00	-1 673,00	-81,38%	-100,00%
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	117 573,66	382 426,34		325,27%
Jiné pohledávky	8 792,87	-1 675 616,31	0,26%	-49,18%
Krátkodobý finanční majetek	116 512 332,18	-105 976 884,21	467,29%	-74,92%
Peníze	52 314,76	-1 310 678,95	2,25%	-55,20%
Účty v bankách	116 460 017,42	-104 666 205,26	515,04%	-75,26%
<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY</b>				
<b>AKTIV</b>	0,00	0,00		
	0,00	0,00		
Časové rozlišení	-2 051 929,66	-302 949,03	-31,29%	-6,72%
Náklady příštích období	-2 051 929,66	-302 949,03	-31,29%	-6,72%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 11 Aktiva Horizontální analýza 2009 - 2010

	2009	2010	2009	2010
AKTIVA CELKEM	-146 742 071,44	-3 698 904,65	-16,65%	-0,50%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-2 334 833,82	-36 099 157,51	-1,42%	-22,27%
	0,00	0,00		
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 029 136,28	-644 442,50	180,68%	-13,70%

Software	-558 834,90	-704 922,50	-34,22%	-65,62%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-21 726,82	0,00	-100,00%	
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 609 698,00	60 480,00		1,67%
Dlouhodobý hmotný majetek	-5 363 970,10	-2 939 865,01	-12,52%	-7,85%
Stavby	-2 150 638,93	31 634,00	-10,92%	0,18%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-3 152 592,07	-3 603 905,90	-13,71%	-18,17%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-60 739,10	632 406,89	-41,56%	740,31%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	-32 514 850,00	0,00%	-27,11%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>-148 622 552,56</b>	<b>29 632 154,51</b>	<b>-20,85%</b>	<b>5,25%</b>
	0,00	0,00		
Zásoby	6 046 617,86	-4 064 361,54	9,56%	-5,86%
Materiál	-3 562 143,44	-4 549 260,24	-9,08%	-12,75%
Nedokončená výroba a polotovary	9 805 031,30	484 898,70	41,13%	1,44%
Výrobky	-196 270,00	0,00	-100,00%	
Dlouhodobé pohledávky	1 139 853,50	11 437 457,00	29,65%	229,46%
Pohledávky z obchodních vztahů	-72 146,50	13 457,00	-25,25%	6,30%
Odložená daňová pohledávka	1 212 000,00	11 424 000,00	34,05%	239,45%
Krátkodobé pohledávky	-196 393 411,21	68 468 069,26	-32,18%	16,54%
Pohledávky z obchodních vztahů	-212 195 665,60	-1 613 045,02	-40,56%	-0,52%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-7 914 000,00	92 898 000,00	-9,31%	120,51%
Stát - daňové pohledávky	24 825 042,02	-22 843 331,02		-92,02%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	57 832,50	-57 832,50		-100,00%
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-500 000,00	0,00	-100,00%	
Jiné pohledávky	-666 620,08	84 276,75	-38,50%	7,92%
	0,00	0,00		
Krátkodobý finanční majetek	40 584 387,29	-46 209 010,21	114,42%	-60,76%
Peníze	311 430,87	-801 311,05	29,28%	-58,27%
Účty v bankách	40 272 956,42	-45 407 699,06	117,05%	-60,80%
	0,00	0,00		
<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
Časové rozlišení	4 215 314,94	2 768 098,35	100,29%	32,88%
Náklady příštích období	4 215 314,94	2 768 098,35	100,29%	32,88%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### **Příloha 12 Aktiva - Horizontální analýza 2011 - 2012**

	2011	2012	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	265 807 239,44	-81 372 438,05	36,36%	-8,16%
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	-62 159 245,98	14 438 061,94	-49,33%	22,62%
	0,00	0,00		
Dlouhodobý nehmotný majetek	-155 477,91	3 151 513,00	-3,83%	80,69%
Software	-314 997,91	322 633,00	-85,31%	594,71%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	159 520,00	2 828 880,00	4,32%	73,45%

Dlouhodobý hmotný majetek	25 402 902,97	11 286 548,94	73,57%	18,83%
Pozemky	2 796 800,00	0,00		0,00%
Stavby	1 520 052,94	-450 504,00	8,65%	-2,36%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10 240 263,65	11 094 627,64	63,09%	41,91%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 372 683,11	2 105 608,31	191,23%	100,72%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 900 249,41	-1 156 356,05		-19,60%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	3 572 853,86	-306 826,96		-8,59%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	-87 406 671,04	0,00	100,00%	
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>319 057 752,51</b>	<b>-90 817 258,33</b>	<b>53,72%</b>	<b>-9,95%</b>
	0,00	0,00		
Zásoby	7 919 135,13	2 714 015,49	12,14%	3,71%
Materiál	18 655 541,13	-6 855 638,51	59,94%	-13,77%
Nedokončená výroba a polotovary	-10 736 406,00	9 569 654,00	-31,46%	40,91%
Dlouhodobé pohledávky	16 790 451,00	-23 533 129,00	102,24%	-70,86%
Pohledávky z obchodních vztahů	292 451,00	-285 129,00	128,82%	-54,89%
Odložená daňová pohledávka	16 498 000,00	-23 248 000,00	101,87%	-71,11%
Krátkodobé pohledávky	304 664 526,14	-61 506 715,09	63,15%	-7,81%
Pohledávky z obchodních vztahů	139 966 413,08	-65 067 465,47	45,25%	-14,48%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	162 178 524,25	-19 023 860,66	95,41%	-5,73%
Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00		
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	98 435,58	-81 586,07		-82,88%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00		
Stát - daňové pohledávky	-1 981 711,00	28 536 954,05	100,00%	
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 497,18	0,00		0,00%
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	4 033 379,20	-3 081 220,35		-76,39%
Jiné pohledávky	372 983,21	-885 218,89	32,46%	-58,16%
	0,00	0,00		
Krátkodobý finanční majetek	-10 316 359,76	-8 491 429,73	-34,57%	-43,48%
Peníze	-155 835,36	287 002,02	-27,16%	68,66%
Účty v bankách	-10 160 524,50	-8 778 431,75	-34,71%	-45,94%
	0,00	0,00		
<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
	0,00	0,00		
Časové rozlišení	8 908 732,91	-4 993 241,66	79,64%	-24,85%
Náklady příštích období	8 908 732,91	-4 993 241,66	79,64%	-24,85%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

**Příloha 13 Aktiva Horizontální analýza 2013 - 2015**

Absolutní změna / % změna	2013	2014	2015	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	61 448 104,07	53 574 778,88	52 859 976,71	6,71%	5,48%	5,13%
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	19 163 655,92	11 409 737,64	20 948 757,28	24,48%	11,71%	19,25%
Dlouhodobý nehmotný majetek	523 673,90	-104 863,37	-1 850 924,00	7,42%	-1,38%	-24,76%
Software	7 204 053,90	-104 863,37	-1 850 924,00	1911,48%	-1,38%	-24,76%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-6 680 380,00	0,00	0,00	-100,00%		
Dlouhodobý hmotný majetek	18 639 982,02	11 514 601,01	22 799 680,28	26,17%	12,81%	22,49%
Pozemky	-385 600,00	0,00	0,00	-13,79%	0,00%	0,00%
Stavby	2 412 831,04	605 076,00	-1 112 941,00	12,94%	2,87%	-5,14%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	24 822 657,42	11 957 526,08	9 306 441,95	66,08%	19,17%	12,52%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-4 196 123,31	0,00	0,00	-100,00%		
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-3 706 956,17	-557 337,19	14 886 843,21	-78,14%	-53,75%	3104,01%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-306 826,96	-490 636,88	-490 690,88	-9,39%	-16,58%	-19,88%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	46 236 295,73	47 211 024,33	35 957 859,83	5,62%	5,44%	3,93%
Zásoby	-14 607 455,26	3 178 137,34	-30 010 493,99	-19,25%	5,19%	-46,56%
Materiál	-8 822 957,26	-12 418 661,66	-1 849 695,99	-20,55%	-36,42%	-8,53%
Nedokončená výroba a polotovary	-5 784 508,00	15 596 809,00	-28 160 798,00	-17,55%	57,39%	-65,83%
Dlouhodobé pohledávky	1 756 209,00	-2 755 209,00	-4 713 071,00	18,14%	-24,09%	-54,30%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	-24 700,00	0,00%	0,00%	-10,54%
Odložená daňová pohledávka	1 756 209,00	-2 755 209,00	-4 688 371,00	18,59%	-24,60%	-55,51%
Krátkodobé pohledávky	67 083 183,96	48 012 315,78	70 655 841,44	9,25%	6,06%	8,40%
Pohledávky z obchodních vztahů	-26 853 342,61	91 923 527,38	-24 632 505,02	-6,99%	25,72%	-5,48%

Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	121 641 789,26	-43 985 546,23	94 235 141,29	38,85%	-10,12%	24,11%
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-16 849,51	0,00	0,00	-100,00%		
Stát - daňové pohledávky	-28 536 954,05	0,00	10 409 046,68	-100,00%		
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-3 497,18	0,00	-303,60	-100,00%		
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-952 158,85	162 761,22	-9 162 761,22	-100,00%		- 5629,57%
Jiné pohledávky	-107 115,16	237 095,85	-518 299,13	-16,82%	44,76%	-67,59%
	0,00	0,00	0,00			
Krátkodobý finanční majetek	-7 995 631,97	-1 224 229,79	25 583,38	-72,44%	-40,25%	1,41%
Peníze	415,35	-91 781,49	-283 944,47	0,06%	-13,01%	-46,27%
Účty v bankách	-7 996 047,32	-1 132 448,30	309 527,85	-77,39%	-48,48%	25,72%
OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV						
Časové rozlišení	-3 951 847,58	-5 045 983,09	-4 046 639,40	-26,17%	-45,25%	-66,29%
Náklady příštích období	-3 951 847,58	-5 045 983,09	-4 046 639,40	-26,17%	-45,25%	-66,29%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 14 Pasiva - Horizontální analýza 2007 - 2008

	2007	2008	2007	2008
PASIVA CELKEM	199 248 231,11	165 306 145,41	38,54%	23,08%
VLASTNÍ KAPITÁL	148 972 909,15	229 266 047,73	55,08%	54,66%
Výsledek hospodaření minulých let	-5 072 120,05	168 972 909,15	-3,32%	114,31%
Nerozdělený zisk minulých let	-5 072 120,05	168 972 909,15	-3,32%	114,31%
Neuhrazená ztráta minulých let				
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	154 045 029,05	60 293 138,73	162,28%	24,22%
CIZÍ ZDROJE	50 275 321,96	-63 959 902,32	20,39%	-21,55%
Rezervy	-8 857 580,00	-3 657 000,00	-36,54%	-23,78%
Rezerva na daň z příjmů				
Ostatní rezervy	-8 857 580,00	-3 657 000,00	-36,54%	-23,78%



Krátkodobé závazky	59 132 901,96	-60 302 902,32	26,60%	-21,42%
Závazky z obchodních vztahů	104 469 430,41	-51 776 566,76	90,62%	-23,56%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	350 248,00	0,00%	225,15%
Závazky k zaměstnancům	-6 052 095,18	4 383 382,95	-31,75%	33,69%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-6 432 089,11	1 657 322,57	-44,87%	20,97%
Stát - daňové závazky a dotace	24 103 227,25	-16 374 723,29	162,51%	-42,06%
Přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy				
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-592 012,24	176 011,92	-14,84%	5,18%
Jiné závazky	1 164 559,17	-1 281 422,29	222,42%	-75,91%
<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>				
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00%	0,00%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 15 Pasiva - Horizontální analýza 2009 - 2010

	2009	2010	2009	2010
<b>PASIVA CELKEM</b>	-146 742 071,44	-3 698 904,65	-16,65%	-0,50%
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	-81 891 588,04	-75 351 825,28	-12,62%	-13,29%
Ostatní kapitálové fondy	0,00	17 569 629,29	0,00%	418,36%
Výsledek hospodaření minulých let	174 266 047,73	21 108 411,96	55,01%	4,30%
Nerozdělený zisk minulých let	174 266 047,73	21 108 411,96	55,01%	4,30%
Neuhrazená ztráta minulých let				
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	-256 157 635,77	-70 591 265,95	-82,83%	-132,92%
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	-64 850 483,40	38 959 045,63	-27,85%	23,18%
Rezervy	2 342 015,46	-11 433 015,46	19,98%	-81,29%
Ostatní rezervy	2 342 015,46	-11 433 015,46	19,98%	-81,29%
Krátkodobé závazky	-67 192 498,86	50 392 061,09	-30,38%	32,73%
Závazky z obchodních vztahů	-57 841 300,15	53 330 067,11	-34,43%	48,42%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-505 810,00	0,00	100,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	-658 152,51	-163 533,00	-3,78%	-0,98%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-811 436,03	988 435,19	-8,49%	11,30%
Stát - daňové závazky a dotace	-9 721 098,81	-10 136 634,14	-43,09%	-78,95%

Přijaté zálohy	0,00	4 607 899,73	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy				
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	3 151 422,79	-3 865 391,69	88,19%	-57,48%
Jiné závazky	806 124,15	3 205 529,85	198,20%	264,30%
<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>				
Časové rozlišení	0,00	32 693 875,00	0,00%	0,00%
Výdaje příštích období				
Výnosy příštích období	0,00	32 693 875,00	0,00%	0,00%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### **Příloha 16 Pasiva - Horizontální analýza 2011 - 2012**

	2011	2012	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	265 807 239,44	-81 372 435,05	36,36%	-8,16%
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	169 569 289,57	-62 178 817,71	34,50%	-9,41%
Ostatní kapitálové fondy	-23 268 307,29	0,00	-106,89%	0,00%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,00	100 000,00	0,00%	0,75%
Zákonný rezervní fond	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Statutární a ostatní fondy	0,00	100 000,00	0,00%	0,79%
Výsledek hospodaření minulých let	40 031 733,46	0,00	7,82%	0,00%
Nerozdělený zisk minulých let	40 031 733,46	0,00	7,82%	0,00%
Neuhrazená ztráta minulých let				
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	109 267 262,82	-62 178 817,71	-625,00%	-67,74%
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	117 132 289,87	-39 313 411,34	56,59%	-12,13%
Rezervy	76 329 200,00	-29 475 455,00	2900,05%	-37,33%
Ostatní rezervy	76 329 200,00	-29 475 455,00	2900,05%	-37,33%
Krátkodobé závazky	40 803 089,87	-9 837 956,34	19,97%	-4,01%
Závazky z obchodních vztahů	-40 900 175,46	34 681 108,66	-25,02%	28,30%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00	477 016,00	0,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	12 828 518,44	610 856,47	77,40%	2,08%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 039 827,00	-1 045 929,50	41,49%	-7,59%
Stát - daňové závazky a dotace	55 421 625,25	-54 242 519,79	2050,56%	-93,32%
Přijaté zálohy	-1 971 545,68	-2 489 354,05	-42,79%	-94,42%
Vydané dluhopisy				
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	16 549 993,28	3 635 799,30	578,78%	18,73%

Jiné závazky	-3 671 594,78	7 335 508,39	-83,10%	982,29%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV				
Časové rozlišení	-20 894 340,00	20 119 791,00	-63,91%	170,51%
Výdaje příštích období				
Výnosy příštích období	-20 894 340,00	20 119 791,00	-63,91%	170,51%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 17 Pasiva - Horizontální analýza 2013 - 2015

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	61 448 104,07	53 574 778,88	52 859 976,71	6,71%	5,48%	5,13%
VLASTNÍ KAPITÁL	19 628 290,39	34 274 184,96	-33 051 586,85	3,28%	5,54%	-5,06%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	19 628 289,92	34 274 184,96	-33 051 586,85	66,30%	69,62%	-39,58%
CIZÍ ZDROJE	14 391 924,68	18 388 448,92	42 155 760,56	5,05%	6,15%	13,27%
Rezervy	25 703 948,00	-5 238 597,00	-21 343 791,00	51,94%	-6,97%	-30,51%
Ostatní rezervy	25 703 948,00	-5 238 597,00	-21 343 791,00	51,94%	-6,97%	-30,51%
Krátkodobé závazky	-11 312 023,32	23 627 045,92	63 499 551,56	-4,81%	10,55%	25,64%
Závazky z obchodních vztahů	-13 893 418,21	24 855 913,23	62 020 039,85	-8,84%	17,34%	36,87%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	91 482,00	-122 539,00	10 666,00	19,18%	-21,55%	2,39%
Závazky k zaměstnancům	-9 655 001,66	1 137 884,52	1 451 191,00	-32,17%	5,59%	6,75%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-761 270,00	166 515,75	625 674,75	-5,98%	1,39%	5,16%
Stát - daňové závazky a dotace	21 704 820,02	-3 240 201,00	-8 059 406,96	559,13%	-12,66%	-36,07%
Přijaté zálohy	1 742 214,80	-1 889 214,80	0,00	1185,18%	-100,00%	
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-2 337 442,18	2 484 001,00	7 477 570,82	-10,14%	12,00%	32,24%
Jiné závazky	-7 667 166,87	-234 686,22	26 183,90	-94,86%	-56,53%	14,51%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	0,00	0,00	0,00			
Časové rozlišení	27 427 889,00	912 145,00	43 755 803,00	85,93%	1,54%	72,61%
Výnosy příštích období	27 427 889,00	912 145,00	43 755 803,00	85,93%	1,54%	72,61%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 18 Výkaz zisku a ztráty - Horizontální analýza 2007 - 2008

	2007	2008	2007	2008
Výkony	569 606 343,32	85 729 167,31	60,28%	5,66%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	595 623 854,32	65 888 095,31	64,25%	4,33%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-9 882 664,40	3 581 948,30	-55,05%	44,38%

Aktivace	6 896,60	117 380,50	718,40%	1494,04%
Výkonová spotřeba	466 678 981,11	39 177 152,88	85,10%	3,86%
Spotřeba materiálu a energie	81 696 496,77	-1 687 225,83	52,93%	-0,71%
Služby	384 982 484,34	40 864 378,71	97,70%	5,25%
Přidaná hodnota	102 927 362,21	46 552 014,43	25,95%	9,32%
Osobní náklady	-21 180 025,13	78 429 965,34	-6,80%	27,03%
Mzdové náklady	-15 663 736,60	66 773 949,77	-6,84%	31,31%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva		0,00	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-5 342 295,96	11 500 903,51	-6,68%	15,40%
Sociální náklady	-173 992,57	155 112,06	-7,31%	7,03%
Daně a poplatky	-294 778,79	194 130,29	-30,99%	29,57%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	233 887,08	-531 343,47	2,02%	-4,50%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	18 823 238,20	-12 686 398,40	90,78%	-32,07%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-133 991,50	796 543,80	-35,93%	333,36%
Tržby z prodeje materiálu	18 957 229,70	-13 482 942,20	93,10%	-34,29%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	16 376 475,62	-8 966 050,48	84,25%	-25,03%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-1 528,97	2 604 931,81	-8,49%	0,00%
Prodáný materiál	16 378 004,59	-11 570 982,29	84,34%	-32,32%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	6 553 925,39	13 144 243,25	39,01%	56,29%
Ostatní provozní výnosy	3 238 398,01	2 108 628,29	22,18%	11,82%
Ostatní provozní náklady	9 047 443,05	-5 478 538,58	82,61%	-27,39%
Provozní výsledek hospodaření	160 957 947,80	-87 524 038,63	264,22%	-39,45%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-20 000 000,00	96 628 647,56	-40,00%	322,10%
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-20 000 000,00	96 628 647,56	-40,00%	322,10%
Výnosové úroky	32 764,26	3 595 487,47	22,46%	2012,31%
Nákladové úroky	-8 769,33	-1 291 144,59	-0,63%	-93,91%
Ostatní finanční výnosy	-1 873 539,78	11 027 662,48	-81,97%	2676,56%
Ostatní finanční náklady	-166 854,01	6 505 286,92	-4,95%	203,08%
Finanční výsledek hospodaření	-21 665 152,18	106 037 655,18	-45,44%	407,64%
Daň z příjmů za běžnou činnost	38 614 841,32	-15 684 109,75	282,52%	-30,00%
- splatná	28 629 841,32	-11 053 109,75	145,61%	-22,89%
- odložená	9 985 000,00	-4 631 000,00	-166,58%	-116,04%

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	100 677 954,30	34 197 726,30	106,06%	17,48%
Mimořádné výnosy	2 039 485,90	-2 039 485,90	0,00%	-100,00%
Mimořádné náklady	1 327 589,00	-790 076,18	0,00%	-59,51%
Mimořádný výsledek hospodaření	3 367 074,90	-2 829 562,08	0,00%	-84,04%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	154 045 029,20	60 293 138,58	162,28%	24,22%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 19 Výkaz zisku a ztráty - Horizontální analýza 2009 - 2010

	2009	2010	2009	2010
Výkony	-281 355 925,93	-74 058 097,63	-17,58%	-5,61%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-279 545 562,23	-125 330 290,92	-17,60%	-9,57%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 685 126,60	50 639 786,40	-14,46%	508,04%
Aktivace	-125 237,10	632 406,89	100,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	-148 820 011,30	-75 731 263,81	-14,12%	-8,36%
Spotřeba materiálu a energie	-87 114 916,07	12 409 774,30	-37,17%	8,43%
Služby	-61 705 095,23	-88 141 038,11	-7,53%	-11,63%
Přidaná hodnota	-132 535 914,63	1 673 166,18	-24,27%	0,40%
Osobní náklady	13 735 344,93	-2 921 642,57	3,73%	-0,76%
Mzdové náklady	16 584 904,43	-10 477 560,09	5,92%	-3,53%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-3 033 577,74	7 180 647,85	-3,52%	8,64%
Sociální náklady	184 018,24	375 269,67	7,79%	14,75%
Daně a poplatky	46 557,43	-27 149,03	5,47%	-3,03%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-4 064 545,32	139 503,45	-36,06%	1,94%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-8 169 714,26	-3 167 094,76	-30,40%	-16,93%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	310 725,20	-1 141 088,08	30,01%	-84,76%
Tržby z prodeje materiálu	-8 480 439,46	-2 026 006,68	-32,82%	-11,67%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-8 416 571,23	-4 297 022,88	-31,35%	-23,31%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-642 578,88	-1 838 078,93	-24,51%	-92,89%
Prodaný materiál	-7 773 992,35	-2 458 943,95	-32,09%	-14,95%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-16 432 824,05	31 188 184,75	-45,02%	155,44%

Ostatní provozní výnosy	5 874 860,47	-4 432 504,60	29,45%	-17,16%
Ostatní provozní náklady	30 350 406,80	-27 663 232,79	209,01%	-61,65%
Provozní výsledek hospodaření	-109 920 421,98	-6 389 329,05	-81,82%	-26,15%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-92 128 647,56	-34 500 000,00	-72,75%	-100,00%
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-92 128 647,56	-34 500 000,00	-72,75%	-100,00%
Výnosové úroky	-1 379 334,78	-1 535 326,78	-36,55%	-64,11%
Nákladové úroky	-45 811,49	-34 251,24	-54,72%	-90,34%
Ostatní finanční výnosy	-3 940 068,14	763 635,76	-34,44%	10,18%
Ostatní finanční náklady	1 866 720,14	2 627 519,78	19,23%	22,70%
Finanční výsledek hospodaření	-99 268 959,13	-27 697 284,04	-75,18%	-84,49%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-32 494 232,52	-9 747 506,92	-88,79%	-237,50%
- splatná	-31 922 232,52	337 430,28	-85,72%	6,35%
- odložená	-572 000,00	-10 084 913,00	89,38%	832,09%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-176 695 148,59	-70 591 265,95	-76,89%	-132,92%
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Mimořádné náklady	-537 512,82	0,00	100,00%	0,00%
Mimořádný výsledek hospodaření	-537 512,82	0,00	100,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-256 157 635,77	-70 591 265,95	-82,83%	-132,92%
Výsledek hospodaření před zdaněním				

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 20 Výkaz zisku a ztráty - Horizontální analýza 2011 - 2012

	2011	2012	2011	2012
Výkony	568 182 048,96	-629 873 256,86	45,64%	-34,74%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	642 688 197,16	-577 133 876,76	54,30%	-31,60%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-47 061 937,70	-80 575 888,00	-77,65%	-594,85%
Aktivace	-353 126,50	745 423,90	-55,84%	266,91%
Výkonová spotřeba	201 849 651,29	-316 541 164,88	24,33%	-30,69%
Spotřeba materiálu a energie	126 698 567,51	-37 227 773,97	79,36%	-13,00%
Služby	75 151 083,78	-279 313 390,91	11,22%	-37,48%
Přidaná hodnota	366 332 397,67	-313 332 091,98	88,22%	-40,09%
Osobní náklady	161 969 029,61	-41 768 123,05	42,69%	-7,72%
Mzdové náklady	120 652 901,75	-33 788 756,10	42,16%	-8,31%

Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00	4 448 436,00	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	39 742 996,07	-12 093 883,82	44,00%	-9,30%
Sociální náklady	1 573 131,79	-333 919,13	53,87%	-7,43%
Daně a poplatky	466 220,81	1 204 345,66	53,58%	90,12%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 087 585,74	438 880,43	14,80%	5,20%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	-10 095 452,04	1 980 701,03	-64,99%	36,41%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-28 705,34	3 295 833,32	-13,99%	1868,21%
Tržby z prodeje materiálu	-10 066 746,70	-1 315 132,29	-65,67%	-24,99%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-4 144 035,85	2 666 794,23	-29,32%	26,69%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-65 109,00	944 097,89	-46,26%	1248,23%
Prodaný materiál	-4 078 926,85	1 722 696,34	-29,15%	17,37%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	35 937 294,19	40 680 170,21	70,12%	46,66%
Ostatní provozní výnosy	-12 435 425,70	-2 094 767,17	-58,13%	-23,39%
Ostatní provozní náklady	9 446 159,27	3 653 403,05	54,89%	13,71%
Provozní výsledek hospodaření	102 954 806,10	-64 581 615,35	570,63%	-53,37%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	3 473 316,82	-700 744,54	404,11%	-16,17%
Nákladové úroky	4 300,55	-7 942,38	117,48%	-99,76%
Ostatní finanční výnosy	-1 288 743,20	-3 458 082,70	-15,60%	-49,58%
Ostatní finanční náklady	-4 522 240,39	-2 530 379,97	-31,84%	-26,14%
Finanční výsledek hospodaření	-3 465 162,06	-1 620 504,89	-68,16%	-100,11%
Daň z příjmů za běžnou činnost	36 438 108,00	-3 986 870,00	-645,70%	-12,95%
- splatná	38 850 170,80	-40 943 870,00	687,16%	-92,00%
- odložená	-2 412 087,00	36 957 000,00	21,35%	-269,58%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	109 303 695,82	-62 215 250,71	-625,21%	-67,76%
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Mimořádné náklady	36 433,00	-36 433,00	0,00%	-100,00%
Mimořádný výsledek hospodaření	36 433,00	-36 433,00	0,00%	-100,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	109 267 262,82	-62 178 817,71	-625,00%	-67,74%

**Příloha 21 Výkaz zisku a ztráty – Horizontální analýza 2013 - 2015**

	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Výkony	140 093 854,29	234 468 939,44	-261 246 414,19	11,84%	17,72%	-16,77%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	79 072 720,58	213 887 622,44	-217 488 807,19	6,33%	16,10%	-14,10%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	61 245 838,00	21 381 317,00	-43 757 607,00	-91,37%	-369,63%	-280,55%
Aktivace	-224 704,29	-800 000,00	0,00	-21,93%	-100,00%	
Výkonová spotřeba	12 609 675,52	159 569 737,40	-151 076 071,02	1,76%	21,93%	-17,03%
Spotřeba materiálu a energie	-8 379 115,43	27 202 902,98	-101 639 068,67	-3,36%	11,30%	-37,93%
Služby	20 988 790,95	132 366 834,42	-49 437 002,35	4,51%	27,19%	-7,98%
Přidaná hodnota	127 484 178,77	74 899 202,04	-110 170 343,17	27,23%	12,57%	-16,43%
Osobní náklady	-23 145 349,79	23 350 901,41	-17 403 786,94	-4,63%	4,90%	-3,48%
Mzdové náklady	-34 909 383,40	19 287 221,00	-9 772 866,00	-9,36%	5,70%	-2,73%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	12 111 564,00	735 000,00	-3 483 000,00	272,27%	4,44%	-20,14%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 865 493,50	3 373 083,75	-4 339 515,75	-1,58%	2,91%	-3,63%
Sociální náklady	1 517 963,11	-44 403,34	191 594,81	36,49%	-0,78%	3,40%
Daně a poplatky	-801 610,37	-428 675,76	-54 701,70	-31,55%	-24,65%	-4,17%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 079 229,21	174 391,71	3 237 240,16	79,79%	1,09%	20,07%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-338 587,11	-3 259 571,88	-998 399,11	-4,56%	-46,03%	-26,12%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-1 019 905,12	-1 056 446,54	-34 890,43	-29,37%	-43,08%	-2,50%
Tržby z prodeje materiálu	681 318,01	-2 203 125,34	-963 508,68	17,26%	-47,59%	-39,71%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 592 971,43	-15 229 538,84	-2 093 497,69	44,19%	-83,45%	-69,30%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 495 305,06	-4 464 937,95	327 403,00	342,77%	-98,89%	653,50%
Prodaný materiál	2 097 666,37	-10 764 600,89	-2 420 900,69	18,02%	-78,37%	-81,49%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-109 335 498,30	-17 300 966,03	14 197 423,51	-85,51%	-93,34%	1150,95%
Ostatní provozní výnosy	4 858 226,76	2 123 594,57	-5 767 123,34	70,80%	18,12%	-41,66%
Ostatní provozní náklady	-7 018 430,20	44 568 903,35	-46 655 893,58	-23,16%	191,37%	-68,75%
Provozní výsledek hospodaření	3 892 493,14	41 095 293,53	-39 767 802,36	6,90%	68,14%	-39,22%
Výnosové úroky	-1 461 078,63	-1 085 656,53	-173 213,24	-40,23%	-50,01%	-15,96%
Nákladové úroky	-15,73	-3,03	0,00	-83,85%	-100,00%	



Ostatní finanční výnosy	1 771 959,90	-2 187 797,99	-2 411 130,78	50,39%	-41,37%	-77,76%
Ostatní finanční náklady	-3 645 673,18	-1 184 803,43	705 829,83	-50,99%	-33,81%	30,43%
Finanční výsledek hospodaření	3 956 570,18	-2 088 648,06	-3 290 173,85		-52,81%	-176,31%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-11 834 581,44	4 787 815,35	-10 006 389,36	-44,15%	31,98%	-50,64%
- splatná	13 169 627,56	276 397,35	-11 939 551,36	369,93%	1,65%	-70,21%
- odložená	-25 004 209,00	4 511 418,00	1 933 162,00	107,55%	-256,88%	70,16%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	19 683 645,23	34 218 830,12	-33 051 586,85	66,49%	69,42%	-39,58%
Mimořádné náklady	55 354,84	-55 354,84	0,00		-100,00%	
Mimořádný výsledek hospodaření	55 354,84	-55 354,84	0,00		-100,00%	
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	19 628 289,92	34 274 184,96	-33 051 586,85	66,30%	69,62%	-39,58%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 22 Rozvaha - Aktiva - Vertikální analýza 2006 - 2008

	2006	2007	2008
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	33,92%	23,51%	18,65%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,98%	0,55%	0,19%
Software	0,93%	0,53%	0,19%
Ocenitelná práva	0,04%	0,01%	0,00%
Goodwill			
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,01%	0,01%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	9,74%	6,21%	4,86%
Pozemky	0,00%	0,00%	0,00%
Stavby	4,20%	2,93%	2,23%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5,43%	3,27%	2,61%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,11%	0,01%	0,02%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek			
Podíly v ovládaných a řízených osobách	23,19%	16,74%	13,60%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	64,81%	75,86%	80,87%
Zásoby	10,68%	8,18%	7,18%
Materiál	4,76%	5,04%	4,45%
Nedokončená výroba a polotovary	5,85%	3,10%	2,70%
Výrobky	0,06%	0,04%	0,02%
Dlouhodobé pohledávky	1,51%	0,49%	0,44%

Pohledávky z obchodních vztahů	0,18%	0,08%	0,03%
Odložená daňová pohledávka	1,34%	0,41%	0,40%
Krátkodobé pohledávky	47,80%	47,44%	69,23%
Pohledávky z obchodních vztahů	47,14%	46,95%	59,34%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	9,64%
Pohledávky - podstatný vliv			
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
Stát - daňové pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0,00%	0,02%	0,06%
Jiné pohledávky	0,66%	0,48%	0,20%
Krátkodobý finanční majetek	4,82%	19,75%	4,02%
Peníze	0,45%	0,33%	0,12%
Účty v bankách	4,37%	19,42%	3,90%
<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>			
Časové rozlišení	1,27%	0,63%	0,48%
Náklady příštích období	1,27%	0,63%	0,48%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### **Příloha 23 Rozvaha - Aktiva - Vertikální analýza 2009 - 2011**

	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%
<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>			
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	22,06%	17,23%	6,40%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,64%	0,56%	0,39%
Software	0,15%	0,05%	0,01%
Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%
Goodwill			
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,49%	0,50%	0,39%
Dlouhodobý hmotný majetek	5,10%	4,72%	6,01%
Pozemky	0,00%	0,00%	0,28%
Stavby	2,39%	2,40%	1,92%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,70%	2,22%	2,66%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,01%	0,10%	0,21%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,59%

Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,36%
Dlouhodobý finanční majetek			
Podíly v ovládaných a řízených osobách	16,32%	11,95%	0,00%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>76,80%</b>	<b>81,24%</b>	<b>91,58%</b>
Zásoby	9,43%	8,93%	7,34%
Materiál	4,85%	4,26%	4,99%
Nedokončená výroba a polotovary	4,58%	4,67%	2,35%
Výrobky	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,68%	2,25%	3,33%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,03%	0,03%	0,05%
Odložená daňová pohledávka	0,65%	2,22%	3,28%
Krátkodobé pohledávky	56,33%	65,98%	78,95%
Pohledávky z obchodních vztahů	42,31%	42,31%	45,07%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	10,49%	23,25%	33,32%
Pohledávky - podstatný vliv			
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,01%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
Stát - daňové pohledávky	3,38%	0,27%	0,00%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,01%	0,00%	0,00%
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0,00%	0,00%	0,40%
Jiné pohledávky	0,14%	0,16%	0,15%
Krátkodobý finanční majetek	10,35%	4,08%	1,96%
Peníze	0,19%	0,08%	0,04%
Účty v bankách	10,16%	4,00%	1,92%
<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>			
Časové rozlišení	1,15%	1,53%	2,02%
Náklady příštích období	1,15%	1,53%	2,02%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### **Příloha 24 Rozvaha - Aktiva - Vertikální analýza 2012 - 2015**

	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>8,55%</b>	<b>9,97%</b>	<b>10,56%</b>	<b>11,98%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,77%	0,78%	0,73%	0,52%
Software	0,04%	0,78%	0,73%	0,52%

Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,73%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	7,78%	9,20%	9,84%	11,46%
Pozemky	0,31%	0,25%	0,23%	0,22%
Stavby	2,04%	2,16%	2,10%	1,90%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4,10%	6,39%	7,21%	7,72%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,46%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,52%	0,11%	0,05%	1,42%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,36%	0,30%	0,24%	0,18%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>89,80%</b>	<b>88,89%</b>	<b>88,85%</b>	<b>87,83%</b>
Zásoby	8,29%	6,27%	6,25%	3,18%
Materiál	4,69%	3,49%	2,10%	1,83%
Nedokončená výroba a polotovary	3,60%	2,78%	4,15%	1,35%
Dlouhodobé pohledávky	1,06%	1,17%	0,84%	0,37%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%
Odložená daňová pohledávka	1,03%	1,15%	0,82%	0,35%
Krátkodobé pohledávky	79,25%	81,13%	81,57%	84,11%
Pohledávky z obchodních vztahů	41,96%	36,58%	43,59%	39,19%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	34,20%	44,50%	37,92%	44,77%
Stát - daňové pohledávky	3,12%	0,00%	0,00%	0,96%
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0,10%	0,00%	0,02%	-0,83%
Jiné pohledávky	0,07%	0,05%	0,07%	0,02%
Krátkodobý finanční majetek	1,21%	0,31%	0,18%	0,17%
Peníze	0,08%	0,07%	0,06%	0,03%
Účty v bankách	1,13%	0,24%	0,12%	0,14%
<b>OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>				
Časové rozlišení	1,65%	1,14%	0,59%	0,19%
Náklady příštích období	1,65%	1,14%	0,59%	0,19%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### **Příloha 25 Rozvaha - Pasiva - Vertikální analýza 2006 - 2008**

	2006	2007	2008
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>52,31%</b>	<b>58,56%</b>	<b>73,58%</b>
Základní kapitál	1,00%	0,72%	0,59%
Základní kapitál	1,00%	0,72%	0,59%
Ostatní kapitálové fondy	0,81%	0,59%	0,48%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2,56%	1,85%	1,50%
Zákonný rezervní fond	0,12%	0,08%	0,07%
Statutární a ostatní fondy	2,45%	1,77%	1,43%
Výsledek hospodaření minulých let	29,57%	20,64%	35,93%
Nerozdělený zisk minulých let	29,57%	20,64%	35,93%

Neuhrazená ztráta minulých let			
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	18,36%	34,76%	35,08%
CIZÍ ZDROJE	47,69%	41,44%	26,42%
Rezervy	4,69%	2,15%	1,33%
Ostatní rezervy	4,69%	2,15%	1,33%
Krátkodobé závazky	43,00%	39,30%	25,09%
Závazky z obchodních vztahů	22,30%	30,68%	19,05%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,03%	0,02%	0,06%
Závazky k zaměstnancům	3,69%	1,82%	1,97%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2,77%	1,10%	1,08%
Stát - daňové závazky a dotace	2,87%	5,44%	2,56%
Přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy			
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0,77%	0,47%	0,41%
Jiné závazky	0,10%	0,24%	0,05%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV			
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 26 Rozvaha - Pasiva - Vertikální analýza 2009 - 2011

	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	77,13%	67,22%	66,30%
Základní kapitál	0,71%	0,71%	0,52%
Základní kapitál	0,71%	0,71%	0,52%
Ostatní kapitálové fondy	0,57%	2,98%	-0,15%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,80%	1,81%	1,33%
Zákonný rezervní fond	0,08%	0,08%	0,06%
Statutární a ostatní fondy	1,72%	1,73%	1,27%
Výsledek hospodaření minulých let	66,83%	70,05%	55,39%
Nerozdělený zisk minulých let	66,83%	70,05%	55,39%
Neuhrazená ztráta minulých let			
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	7,23%	-2,39%	9,21%

CIZÍ ZDROJE	22,87%	28,31%	32,51%
Rezervy	1,91%	0,36%	7,92%
Ostatní rezervy	1,91%	0,36%	7,92%
Krátkodobé závazky	20,95%	27,95%	24,59%
Závazky z obchodních vztahů	14,99%	22,36%	12,29%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	2,28%	2,27%	2,95%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,19%	1,33%	1,38%
Stát - daňové závazky a dotace	1,75%	0,37%	5,83%
Přijaté zálohy	0,00%	0,63%	0,26%
Vydané dluhopisy			
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0,92%	0,39%	1,95%
Jiné závazky	0,17%	0,60%	0,07%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV			
Časové rozlišení	0,00%	4,47%	1,18%
Výdaje příštích období			
Výnosy příštích období	0,00%	4,47%	1,18%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 27 Rozvaha - Pasiva - Vertikální analýza 2012 - 2015

	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	65,41%	63,30%	63,34%	57,20%
Základní kapitál	0,57%	0,53%	0,50%	0,48%
Základní kapitál	0,57%	0,53%	0,50%	0,48%
Ostatní kapitálové fondy	-0,16%	-0,15%	-0,15%	-0,14%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,46%	1,37%	1,30%	1,23%
Zákonný rezervní fond	0,07%	0,06%	0,06%	0,06%
Statutární a ostatní fondy	1,39%	1,30%	1,24%	1,18%
Výsledek hospodaření minulých let	60,31%	56,52%	53,58%	50,97%
Nerozdělený zisk minulých let	60,31%	56,52%	53,58%	50,97%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	3,23%	5,04%	8,10%	4,66%
CIZÍ ZDROJE	31,11%	30,62%	30,82%	33,20%
Rezervy	5,40%	7,70%	6,79%	4,49%
Ostatní rezervy	5,40%	7,70%	6,79%	4,49%
Krátkodobé závazky	25,70%	22,93%	24,03%	28,72%
Závazky z obchodních vztahů	17,17%	14,67%	16,32%	21,25%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,05%	0,06%	0,04%	0,04%
Závazky k zaměstnancům	3,28%	2,08%	2,09%	2,12%

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,39%	1,23%	1,18%	1,18%
Stát - daňové závazky a dotace	0,42%	2,62%	2,17%	1,32%
Přijaté zálohy	0,02%	0,19%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	2,52%	2,12%	2,25%	2,83%
Jiné závazky	0,88%	0,04%	0,02%	0,02%
OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV				
Časové rozlišení	3,49%	6,07%	5,85%	9,60%
Výnosy příštích období	3,49%	6,07%	5,85%	9,60%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### Příloha 28 Výkaz zisku a ztráty 2006 - 2008

Výkony	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,10%	100,53%	99,26%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,90%	0,53%	0,73%
Aktivace	0,00%	0,00%	0,01%
Výkonová spotřeba	58,03%	67,02%	65,88%
Spotřeba materiálu a energie	16,33%	15,58%	14,64%
Služby	41,70%	51,43%	51,23%
Přidaná hodnota	41,97%	32,98%	34,12%
Osobní náklady	32,94%	19,16%	23,03%
Mzdové náklady	24,23%	14,08%	17,50%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8,47%	4,93%	5,39%
Sociální náklady	0,25%	0,15%	0,15%
Daně a poplatky	0,10%	0,04%	0,05%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,22%	0,78%	0,70%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,19%	2,61%	1,68%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,04%	0,02%	0,06%
Tržby z prodeje materiálu	2,15%	2,60%	1,61%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2,06%	2,36%	1,68%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,16%
Prodaný materiál	2,05%	2,36%	1,51%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1,78%	1,54%	2,28%
Ostatní provozní výnosy	1,55%	1,18%	1,25%
Ostatní provozní náklady	1,16%	1,32%	0,91%
Provozní výsledek hospodaření	6,45%	14,65%	8,40%
Výnosové úroky	0,02%	0,01%	0,24%
Nákladové úroky	0,15%	0,09%	0,01%
Ostatní finanční výnosy	0,24%	0,03%	0,71%

Ostatní finanční náklady	0,36%	0,21%	0,61%
Finanční výsledek hospodaření	5,05%	1,72%	8,25%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,45%	3,45%	2,29%
- splatná	2,08%	3,19%	2,33%
- odložená	-0,63%	0,26%	-0,04%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10,05%	12,91%	14,36%
Mimořádné výnosy			
Mimořádné náklady	0,00%	0,09%	0,03%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,22%	0,03%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)			
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	10,05%	16,44%	19,32%
Výsledek hospodaření před zdaněním			

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

#### **Příloha 29 Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2011**

	2009	2010	2011
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,24%	95,08%	100,73%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,76%	4,87%	0,75%
Aktivace	0,00%	0,05%	0,02%
Výkonová spotřeba	68,65%	66,65%	56,89%
Spotřeba materiálu a energie	11,16%	12,82%	15,79%
Služby	57,48%	53,82%	41,10%
Přidaná hodnota	31,35%	33,35%	43,11%
Osobní náklady	28,99%	30,48%	29,86%
Mzdové náklady	22,49%	22,99%	22,44%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,30%	7,26%	7,17%
Sociální náklady	0,19%	0,23%	0,25%
Daně a poplatky	0,07%	0,07%	0,07%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,55%	0,59%	0,47%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,42%	1,25%	0,30%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,10%	0,02%	0,01%
Tržby z prodeje materiálu	1,32%	1,23%	0,29%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,40%	1,14%	0,55%



Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,15%	0,01%	0,00%
Prodaný materiál	1,25%	1,12%	0,55%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1,52%	4,12%	4,81%
Ostatní provozní výnosy	1,96%	1,72%	0,49%
Ostatní provozní náklady	3,40%	1,38%	1,47%
Provozní výsledek hospodaření	1,85%	1,45%	6,67%
Výnosové úroky	0,18%	0,07%	0,24%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,57%	0,66%	0,38%
Ostatní finanční náklady	0,88%	1,14%	0,53%
Finanční výsledek hospodaření	2,49%	0,41%	0,09%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,31%	-0,45%	1,70%
- splatná	0,40%	0,45%	2,45%
- odložená	-0,09%	-0,91%	-0,76%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4,03%	-1,40%	5,06%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)			
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4,03%	-1,40%	5,06%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti

### Příloha 30 Výkaz zisku a ztráty - Vertikální analýza 2012 - 2015

	2012	2013	2014	2015
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	105,58%	100,38%	99,00%	102,17%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5,66%	-0,44%	1,00%	-2,17%
Aktivace	0,09%	0,06%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	60,43%	54,98%	56,95%	56,77%
Spotřeba materiálu a energie	21,05%	18,19%	17,20%	12,83%
Služby	39,37%	36,79%	39,75%	43,95%
Přidaná hodnota	39,57%	45,02%	43,05%	43,23%
Osobní náklady	42,22%	36,00%	32,08%	37,21%
Mzdové náklady	31,52%	25,55%	22,94%	26,81%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,38%	1,25%	1,11%	1,07%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9,97%	8,77%	7,67%	8,88%
Sociální náklady	0,35%	0,43%	0,36%	0,45%
Daně a poplatky	0,21%	0,13%	0,08%	0,10%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,75%	1,21%	1,04%	1,49%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,63%	0,54%	0,25%	0,22%

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,29%	0,19%	0,09%	0,10%
Tržby z prodeje materiálu	0,33%	0,35%	0,16%	0,11%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,07%	1,38%	0,19%	0,07%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,09%	0,34%	0,00%	0,03%
Prodaný materiál	0,98%	1,04%	0,19%	0,04%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	10,81%	1,40%	0,08%	1,19%
Ostatní provozní výnosy	0,58%	0,89%	0,89%	0,62%
Ostatní provozní náklady	2,56%	1,76%	4,36%	1,64%
Provozní výsledek hospodaření	4,77%	4,56%	6,51%	4,75%
Výnosové úroky	0,31%	0,16%	0,07%	0,07%
Ostatní finanční výnosy	0,30%	0,40%	0,20%	0,05%
Ostatní finanční náklady	0,60%	0,26%	0,15%	0,23%
Finanční výsledek hospodaření	0,00%	0,30%	0,12%	-0,11%
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,27%	1,13%	1,27%	0,75%
- splatná	0,30%	1,26%	1,09%	0,39%
- odložená	1,96%	-0,13%	0,18%	0,36%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2,50%	3,72%	5,36%	3,89%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2,50%	3,72%	5,36%	3,89%

Vlastní zpracování – dle výkazů společnosti