

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Ekonomická analýza vybraného podniku**

**Bc. Libor Svoboda**

© 2019 ČZU v Praze



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Libor Svoboda

Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

**Ekonomická analýza vybraného podniku**

Název anglicky

**Economic analysis of selected company**

---

### Cíle práce

Cílem diplomové práce je komplexně zhodnotit aspekty ovlivňující hospodaření konkrétního podniku s využitím relevantních nástrojů ekonomické a finanční analýzy. Dále na základě zjištěných informací nastínit budoucí vývoj, případně navrhnout opatření vedoucích ke zlepšení stability a výkonnosti podniku.

### Metodika

Při zpracování předmětné diplomové práce budou využity zejména metod analýzy, syntézy, indukce a dedukce, dále komparace (srovnání) jako základní metody hodnocení sloužící ke zjištění shodnosti či rozdílnosti porovnávaných jevů či procesů, a rovněž statistické metody postihující vztahy mezi konkrétními ekonomickými veličinami.

**Doporučený rozsah práce**

60 – 80 stran

**Klíčová slova**

Ekonomická analýza, analýza okolí, finanční analýza, poměrové ukazatele, podnik.

---

**Doporučené zdroje informací**

ČERNOHORSKÝ J. – TEPLÝ P. *Základy financí*. V Praze: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.  
SABOLOVIČ, M. *Moderní přístupy a techniky ekonomické analýzy podniku*. Vyd. 1. V Brně: Akademické nakladatelství CERM, 2011. 99 s., ISBN 978-80-7204-771-0.  
SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. Vyd. 1. V Praze: Oeconomica, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.  
SYNEK, M. – KOPKÁNĚ, H. – KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.  
ZALAI, K. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. V Bratislavě: Sprint 2 s.r.o., 2016. 487 s. ISBN 978-80-89710-22-5.  
ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA. EKONOMICKÁ FAKULTA, – MACEK, J. – SINGEROVÁ, J. – KOPEK, R. *Ekonomická analýza podniku*. V Plzni: Západočeská univerzita v Plzni, 2006. ISBN 80-7043-446-5.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2018/19 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Jiří Mach, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 15. 2. 2018

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 20. 2. 2018

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 13. 10. 2018



## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Ekonomická analýza vybraného podniku" jsem vypracoval 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 autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 27.3.2019

---

## **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval ing. Jiřímu Machovi, Ph.D. za odborné vedení, vstřícnost a poskytnuté rady při jejím vypracování. Poděkování patří i mé rodině, bez jejichž podpory by tato práce nemohla vzniknout.

# Ekonomická analýza vybraného podniku

## Abstrakt

Předmětem diplomové práce s názvem "Ekonomická analýza vybraného podniku" je zhodnocení ekonomické výkonnosti podniku pomocí vybraných metod a postupů. V rámci teoretické části jsou shrnuty poznatky o postupech ekonomické analýzy. Pozornost je věnována i finanční analýze a sledovaným poměrovým ukazatelům.

V praktické části jsou získané teoretické poznatky aplikovány na podnik FERT a. s. vyrábějící produkty z betonářské oceli. Práce se soustředí na komplexní analýzu finančního, ale i nefinančního charakteru zahrnující analýzu mikroprostředí podniku, vlivu makroekonomického okolí na podnik a zhodnocení postavení podniku v rámci odvětví.

Hlavním přínosem práce je v rámci sledovaného období zhodnocení ekonomických vlivů na finanční stabilitu a výkonnost zvoleného podniku. Podnik investoval do rozšíření výrobních kapacit, což umožnilo růst v oblasti tržeb (+85% za 5 let) a rentability (ve 2017 ROE 17,35% vs.  $\bar{\sigma}$  odvětví 14,60%), na straně druhé však vzrostla jeho zadluženost (kvóta vlastního kapitálu 43,94% zaostává za  $\bar{\sigma}$  odvětví 55,08%). Na základě výsledků dílčích analýz jsou konkretizována doporučení (např. ošetření měnového rizika, snížení celkové zadluženosti, zvýšení diversifikace dodavatelů) vedoucí ke zlepšení dosavadního stavu.

**Klíčová slova:** strategická analýza, analýza mikrookolí a makrookolí, finanční analýza, absolutní ukazatele, vertikální a horizontální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení, spider analýza, SWOT analýza.

# Economic analysis of selected company

## Abstract

The subject of the thesis "Economic Analysis of the Selected Business" is the evaluation of the economic performance of the company using selected methods and procedures. The theoretical part summarizes the findings of the economic analysis. Attention is also paid to financial analysis and monitored ratios.

In the practical part the acquired theoretical knowledge is applied to the company FERT a. s., which produces reinforcing steel elements. The thesis focuses on a comprehensive analysis of both financial and non-financial nature, including the analysis of the company's microenvironment, the influence of the macroeconomic environment on a company and the assessment of the position of the enterprise within the industry.

The main benefit of my thesis during the monitored period is the assessment of the economic impact on the financial stability and performance of the selected company. The company invested in expansion of production capacities, which allowed for growth in sales (+85% in 5 years) and profitability (in 2017 ROE 17.35% vs.  $\emptyset$  of the sector 14.60%). On the other hand, the debt has increased (the equity quota 43.94% is lower than  $\emptyset$  of the sector 55.08%). Based on the result of partial analyses, recommendations (e.g. the treatment of currency risk, reduction of total debt, increased diversification of suppliers) leading to improvement of the current situation are specified.

**Keywords:** strategic analysis, analysis of micro-environment and macro-environment, financial analysis, absolute indicators, vertical and horizontal analysis, differential indicators, ratio indicators, aggregate rating indices, spider analysis, SWOT analysis.

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>13</b>
<b>2 Cíl práce.....</b>	<b>15</b>
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>16</b>
3.1 Ekonomická analýza .....	16
3.2 Strategická analýza.....	17
3.2.1 Analýza vlivu makrookolí – PEST analýza.....	18
3.2.2 Analýza vlivu mikrookolí – Porterova analýza konkurence v odvětví.....	21
3.2.3 SWOT analýza.....	24
3.3 Finanční analýza podniku .....	26
3.3.1 Cíle, zdroje a uživatelé finanční analýzy .....	26
3.3.2 Metody a ukazatele finanční analýzy.....	28
<b>4 Metodika .....</b>	<b>30</b>
4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	30
4.1.1 Horizontální analýza .....	30
4.1.2 Vertikální analýza .....	31
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	31
4.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	31
4.2.2 Čisté pohotovové prostředky .....	32
4.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	32
4.3.1 Ukazatele rentability .....	33
4.3.2 Ukazatele likvidity .....	35
4.3.3 Ukazatele aktivity .....	37
4.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	39
4.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	41
4.4.1 Altmanova analýza .....	41
4.4.2 Kralickův Quicktest .....	42
4.5 Spider analýza .....	43
<b>5 Vlastní práce – Ekonomická analýza výrobní společnosti .....</b>	<b>45</b>
5.1 Základní (vybrané) informace o podniku.....	45
5.1.1 Historie, vlastnická struktura, management a organizační struktura .....	46
5.1.2 Výrobní zaměření .....	47
5.2 Strategická analýza – analýza prostředí podniku .....	48
5.2.1 Analýza vlivu makrookolí – PEST analýza.....	48
5.2.1.1 P - Politické a legislativní faktory .....	48
5.2.1.2 E - Ekonomické faktory .....	49

5.2.1.3	S - Sociální a demografické faktory .....	55
5.2.1.4	T – Technologické faktory .....	55
5.2.2	Analýza vlivu mikrookolí – Porterova analýza konkurenčních sil .....	57
5.2.2.1	Konkurenti v odvětví .....	57
5.2.2.2	Vstup nových konkurentů.....	58
5.2.2.3	Dodavatelé .....	58
5.2.2.4	Odběratelé.....	59
5.2.2.5	Substituty .....	59
5.3	Finanční analýza podniku.....	60
5.3.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	60
5.3.1.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy .....	60
5.3.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	68
5.3.2	Analýza čistého pracovního kapitálu .....	71
5.3.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	72
5.3.3.1	Ukazatele rentability .....	72
5.3.3.2	Ukazatele likvidity .....	73
5.3.3.3	Ukazatele aktivity .....	74
5.3.3.4	Ukazatele zadluženosti .....	76
5.3.4	Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	77
5.3.4.1	Altmanova analýza .....	77
5.3.4.2	Kralickýv Quicktest .....	79
5.3.5	Spider analýza .....	80
<b>6</b>	<b>Výsledky a diskuse .....</b>	<b>82</b>
6.1	SWOT analýza .....	82
6.2	Zhodnocení výsledků a doporučení.....	83
<b>7</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>92</b>
	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>94</b>
	<b>Přílohy .....</b>	<b>98</b>

## Seznam obrázků

Obrázek č. 1. Porterův model pěti sil .....	21
Obrázek č. 2. Matice SWOT analýzy .....	25
Obrázek č. 3. Elementární metody finanční analýzy .....	29
Obrázek č. 4. Kvadranty spider grafu .....	44
Obrázek č. 5. Logo firmy .....	45
Obrázek č. 6. Organizačně-řídící struktura .....	47
Obrázek č. 7. Přehled základních výrobků .....	47

## Seznam grafů

Graf č. 1. Vývoj reálného HDP .....	50
Graf č. 2. Vývoj míry inflace .....	51
Graf č. 3. Vývoj míry nezaměstnanosti .....	51
Graf č. 4. Vývoj průměrných mezd .....	52
Graf č. 5. Vývoj úrokové sazby 3M PRIBOR (pro CZK) .....	53
Graf č. 6. Vývoj úrokové sazby 3M EURIBOR (pro EUR) .....	53
Graf č. 7. Vývoj směnného kurzu EUR / CZK .....	54
Graf č. 8. Vertikální analýza dlouhodobého majetku .....	64
Graf č. 9. Vertikální analýza oběžných aktiv .....	64
Graf č. 10. Vertikální analýza vlastních zdrojů .....	67
Graf č. 11. Vertikální analýza cizích zdrojů .....	68
Graf č. 12. Vývoj ukazatelů rentability .....	72
Graf č. 13. Vývoj ukazatelů likvidity .....	73
Graf č. 14. Vývoj vybraných ukazatelů aktivity (ve dnech) .....	75
Graf č. 15. Vývoj ukazatelů zadluženosti (kalkulovaných v %) .....	76
Graf č. 16. Vývoj dalších ukazatelů zadluženosti .....	77
Graf č. 17. Vývoj Z-skóre .....	78
Graf č. 18. Vývoj celkové situace .....	79
Graf č. 19. Spider analýza 2017 (odvětví) .....	80
Graf č. 20. Spider analýza 2017 (vybraný konkurent) .....	81

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1. Přehled vlivů makrookolí .....	18
Tabulka č. 2. Bodování výsledků Kralickova Quicktestu .....	43
Tabulka č. 3. Vývoj prodejů výrobků (v tunách) .....	48
Tabulka č. 4. Čerpané dotace z OPPI .....	56
Tabulka č. 5. Vybraní konkurenti v ČR .....	57
Tabulka č. 6. Horizontální analýza aktiv .....	61
Tabulka č. 7. Vertikální analýza aktiv .....	63
Tabulka č. 8. Horizontální analýza pasiv .....	65
Tabulka č. 9. Vertikální analýza pasiv .....	67
Tabulka č. 10. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	69
Tabulka č. 11. Čistý pracovní kapitál - výpočet .....	71

<b>Tabulka č. 12.</b> Obrat celkových aktiv .....	74
<b>Tabulka č. 13.</b> Altmanova analýza (Z-skóre).....	77
<b>Tabulka č. 14.</b> Kralickův Quicktest .....	79
<b>Tabulka č. 15.</b> SWOT analýza .....	82

## Seznam rovnic

Absolutní změna .....	[1]
Procentní změna .....	[2]
Čistý pracovní kapitál .....	[3]
Čisté pohotové prostředky .....	[4]
ROA .....	[5]
ROE .....	[6]
ROS .....	[7]
Běžná likvidita .....	[8]
Pohotová likvidita .....	[9]
Okamžitá likvidita.....	[10]
Obrat celkových aktiv .....	[11]
Doba obratu zásob .....	[12]
Doba obratu pohledávek .....	[13]
Doba obratu závazků .....	[14]
Celková zadluženost .....	[15]
Kvóta vlastního kapitálu .....	[16]
Finanční páka .....	[17]
Míra zadluženosti .....	[18]
Úrokové krytí .....	[19]
Z-skóre .....	[20]
R1 .....	[21]
R2 .....	[22]
R3 .....	[23]
R4 .....	[24]
Hodnocení finanční stability .....	[25]
Hodnocení výnosové situace .....	[26]
Hodnocení celkové situace .....	[27]



# 1 Úvod

Motivace zabývat se v rámci mé diplomové práce tématem „Ekonomická analýza vybraného podniku“ vyplývá z mého dlouhodobého působení v oblasti firemního bankovníctví. Již 20 let se přímo či nepřímo setkávám s ekonomickým hodnocením firem, a to z pozice firemního bankéře či úvěrového specialisty. Schopnost vyhodnotit a komplexně posoudit ekonomickou situaci podniku, jeho finanční zdraví a budoucí trendy lze považovat za základní předpoklad pro výkon této práce.

Ekonomickou analýzu (hodnocení podniku) lze považovat za komplexní nástroj pro posuzování celkové situace podniku. Poskytuje reálný obraz o tom, jak je podnik úspěšný, jak je schopný konkurovat v náročném prostředí tržní ekonomiky, ale i jak je schopen čelit různým tržním, politickým, sociálním či jiným externím problémům. Zjišťuje, jaký byl dosavadní vývoj konkrétního podniku, v jaké situaci se právě nachází a v neposlední řadě napomáhá predikovat směr jeho vývoje v budoucnosti.

Výchozí otázkou každé analýzy (hodnocení, rozboru) je určení, komu a jakému účelu tato analýza slouží. V první řadě je využívána při hodnocení podniku podnikem samotným, a to z potřeby managementu či majitelů podniku. Dále při hodnocení podniku ze strany externích subjektů zejména spolupracujících s hodnoceným subjektem, např. dodavatelů, odběratelů, bank, pojišťoven, zaměstnanců apod. V neposlední řadě je tvorba analýzy žádoucí při změnách vlastnické struktury, např. při prodeji podniku.

To, zdali bude podnik i nadále prosperovat, zda přežije, nebo zda zanikne, primárně závisí na rozhodování jeho managementu či majitelů. Analýza ekonomických jevů a procesů existujících a probíhajících v podniku je nezbytná pro úspěšné řízení podniku. Využívá výstupů informačních ekonomických disciplín zabývajících se sběrem a tříděním informací a transformuje je do informací pro rozhodování a řízení. A aby bylo možno ekonomickou realitu řídit, je třeba ji řádně poznat, umět ji měřit a správně vyhodnotit informace. Na těchto dovednostech je založeno správné rozhodování manažera, analýza tak tvoří základní podklad pro zvládnutí základních manažerských rozhodovacích procesů. Poznatky, výstupy a případná doporučení této práce jsou proto cílena na příslušný management vybraného podniku.

Předmětem mé diplomové práce je zhodnocení ekonomické výkonnosti konkrétního podniku pomocí vybraných metod a postupů. V rámci její teoretické části jsou shrnuty

dosavadní poznatky o postupech ekonomické analýzy. Pozornost je věnována i finanční analýze, sledovaným poměrovým, rozdílovým a dalším ukazatelům.

V praktické části jsou získané teoretické poznatky aplikovány na vybraný podnik. Jak již bylo uvedeno, práce se soustředí na analýzu komplexního charakteru, tedy finanční i nefinanční oblasti. Pozornost je nejprve zaměřena na analýzu vlivů makroprostředí reprezentovanou tzv. PEST analýzou, která se zaměřuje na hodnocení politických a legislativních faktorů, dále faktorů ekonomických, sociálně-kulturních a technologických. Na druhé straně bude realizována i analýza vlivů mikroprostředí podniku, kde se budu prostřednictvím tzv. Porterovy analýzy konkurenčních sil zabývat konkrétními vlivy odvětví, srovnáním s případnými konkurenty a vztahy s odběratelským a dodavatelským portfoliem podniku. Uvedené metody napomohou blíže poznat a ohodnotit prostředí, ve kterém daný podnik působí.

Následovat bude analýza finančních dat, jejímž hlavním úkolem je věrně zachytit obraz finančního zdraví či výkonnosti podniku. Hospodaření bude posuzováno pomocí výpočtu vybraných ekonomických ukazatelů, které se opírají o rozbor výkazu zisků a ztrát a rozvahy za posledních pět účetních období. Data potřebná pro tvorbu finanční analýzy jsou získána z účetních závěrek podniku v období let 2013 – 2017. Výstupem této části bude interpretace vybraných ukazatelů finanční analýzy, zjištění a zhodnocení vývoje finanční situace podniku, zejména posouzení výnosové situace podniku z pohledu rentability a aktivity, a dále posouzení její likvidity a zadluženosti.

V poslední části budou prostřednictvím SWOT analýzy shrnuty hlavní poznatky z předchozích analýz, a to ve formě přehledné matice silných a slabých stránek podniku a příležitostí a hrozeb vyplývajících z podnikového okolí. Základem pro formulování silných a slabých stránek jsou závěry z finanční analýzy a analýzy vnitřního prostředí, které lze následně vztáhnout k vnějšímu prostředí a identifikovaným příležitostem a hrozbám a usuzovat tak na budoucí úspěšnost ve vzájemném vztahu. Následně vše vyústí v syntézu všech relevantních poznatků, na základě kterých budou navržena doporučení vedoucí ke stabilizaci či zlepšení celkové ekonomické situace podniku.

## 2 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce je v rámci sledovaného období nalézt a komplexně zhodnotit konkrétní aspekty ovlivňující hospodaření konkrétního podniku, jeho finanční stabilitu a výkonnost, a to s využitím relevantních nástrojů a metod ekonomické a finanční analýzy. Prostřednictvím vybraných analytických metod je zkoumáno finanční zdraví podniku a jeho udržitelná finanční stabilita. Akcentována je analýza nefinančního charakteru, tj. analýza mikro- a makro-prostředí podniku, finanční část analýzy je zaměřena na vyhodnocení a interpretaci vybraných finančních ukazatelů.

Úkolem této práce je zpracovat rozbor hospodaření v takovém rozsahu a detailu, který poskytne managementu dotčeného podniku věrnou zprávu o stavu hospodaření a finanční situaci ve sledovaném období let 2013 – 2017. S tím, že bude v závěru kladen důraz na odhalení zejména těch slabých stránek, které by mohly být za přispění externích hrozeb příčinou potenciálních problémů firmy.

Na základě získaných informací bude nastíněn možný budoucí vývoj podniku a za podpory silných stránek a externích příležitostí budou konkretizována doporučení a návrhy opatření vedoucích ke zlepšení dosavadního stavu. Tj. kroky vedoucí k posílení schopnosti podniku v maximálně možné míře eliminovat dosavadní slabé stránky podniku a k posílení odolnosti podniku proti vlivům případných externích hrozeb.

Za účelem naplnění hlavního cíle byly vytyčeny následující cíle dílčího charakteru:

- cíl vytvořit přehlednou kompilaci teoretických informací týkajících se problematiky ekonomické analýzy, zejména s důrazem na její nástroje a metody,
- aplikovat tyto teoretické poznatky na vybraný podnik, realizovat analýzu situace, provést syntézu všech zjištěných poznatků a na jejím základě navrhnout relevantní doporučení.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Ekonomická analýza

Základním předpokladem podnikání je tvorba zisku, respektive realizace výnosnosti majiteli vloženého kapitálu. Funkcí podniku je tedy přeměňovat vstupy ve výstupy. Mezi další cíle podnikání řadíme udržování finanční rovnováhy a udržení dlouhodobého prosperity korporace. Uvedené cíle jsou zajišťovány na základě finančního řízení. Jak uvádí Pavelková, za finanční řízení lze považovat souhrn všech činností, jejichž primárním cílem je řídit finanční hospodaření korporace.<sup>1</sup>

Manažeři vykonávají celou řadu činností, přičemž analýza je nedílnou součástí všech těchto funkcí (fází řídicího procesu, fází finančního řízení), nicméně podstatně zasahuje i do oblastí kontrolování a následného plánování.<sup>2</sup>

Termín analýza je v literatuře shodně vnímán jako všeobecná metoda zkoumání jednotlivých složek a vlastností nějaké činnosti, jevu či předmětu, faktické nebo myšlenkové rozkládání celku na dílčí části. V rámci ekonomie se jedná „o zkoumání stavu a vývoje určitého ekonomického systému, jeho částí, okolí nebo určitého ekonomického jevu“.<sup>3</sup>

Za jednu z konkrétních metod či nástrojů finančního řízení lze považovat i ekonomickou analýzu. Synek ekonomickou analýzu charakterizuje jako „sledování určitého ekonomického celku (jevu, procesu), jeho rozklad na dílčí složky a jejich podrobnější zkoumání a hodnocení za účelem stanovení způsobů jejich zlepšení, a jejich opětovnou skladbu do upraveného celku, a to s cílem zlepšení jeho fungování a zvýšení výkonnosti“.<sup>4</sup> Jedna z dalších definic říká, že ekonomická analýza je systematický přístup či proces k zjištění, co je optimální využití omezených zdrojů.<sup>5</sup>

Ekonomická analýza se obecně zabývá finanční situací podniku. Synek upřesňuje, že předmětem analýzy by měl být podnik jako celek, jeho hospodářské výsledky a veškeré jeho činnosti. A to nejen finanční činnost, ale i činnosti ostatní, často přecházejí do

---

<sup>1</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance*, s. 8.

<sup>2</sup> SYNEK, M. *Ekonomická analýza*, s. 7.

<sup>3</sup> Akademický slovník cizích slov. Praha: Akademia 2001.

<sup>4</sup> SYNEK, M. *Ekonomická analýza*, s. 7.

<sup>5</sup> Market Business News. *What is economic analysis? Definition and examples*. MBN [online].

technického rozboru a používající neekonomické ukazatele<sup>6</sup>. V tomto kontextu se v literatuře rozlišují dva obecné přístupy hodnocení ekonomických jevů. Jedná se o:

- fundamentální analýzu, která staví své hodnocení na vzájemném působení ekonomických i mimoekonomických jevů, rovněž ale i na zkušenostech a subjektivních odhadech odborníků<sup>7</sup>,
- technickou analýzu, která využívá specifické matematicko-statistické a jiné algoritimizované metody vedoucí ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s cílem následně je kvalitativně posoudit.<sup>8</sup>

Fundamentální analýzu, která je nadřazena dle své definice analýze technické, můžeme považovat za analýzu ekonomickou. Za synonymum technické analýzy lze považovat analýzu finanční. Finanční analýza je tedy jednou z částí analýzy ekonomické.<sup>9</sup>

Podstatou komplexní ekonomické analýzy je nejen samotné hodnocení, ale především tvorba návrhu či opatření na zlepšení současného stavu.

### 3.2 Strategická analýza

Nezbytnou součástí ekonomické analýzy je zkoumání prostředí podniku, ve kterém podnik působí. Prostředím nazýváme soubor veškerých vlivů působících na samotnou činnost firmy. Pro každý podnik je charakteristické individuální a v čase proměnné prostředí, jehož vývoj je důležité predikovat a reagovat na vnější vlivy. Časté a přirozené změny prostředí jsou motivací pro každého manažera vytrvale srovnávat dosavadní výsledky s nastaveným plánem a na zjištěné rozdíly aplikovat nová rozhodnutí.

V rámci analýzy prostředí hodnotíme vlivy makro a mikrookolí podniku, přičemž je důležité zkonstatovat, že se jedná o dva dílčí subsystémy uceleného prostředí podniku, jejichž ambicí není pokrýt kompletně celé prostředí podniku. Pro účely této práce byly vybrány dvě metody zacílené zvlášť na makro a zvlášť na mikrookolí. Jedná se o:

- PEST analýzu zaměřenou na makroprostředí,
- Porterovu analýzu pěti konkurenčních sil zaměřenou na mikroprostředí.

---

<sup>6</sup> SYNEK, M.. *Ekonomická analýza*, s. 7.

<sup>7</sup> SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*, s. 18.

<sup>8</sup> SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera, finanční analýza a řízení firmy*, s. 6.

<sup>9</sup> SABOLOVIČ, M. *Moderní přístupy a techniky ekonomické analýzy podniku*, s. 9.

### 3.2.1 Analýza vlivu makrookolí – PEST analýza

Zájmem hodnocení vlivů makroprostředí jsou vnější faktory působící na podnik a ovlivňující tak jeho postavení, konkurenceschopnost a výkonnost. Jedná se o faktory nepřímou ovlivňující klima, ve kterém organizace funguje.<sup>10</sup>

Zvolená metoda PEST slouží ke strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby pro hodnocenou organizaci. Metoda se soustředí na faktory, u kterých předpokládáme, že mohou ovlivňovat organizaci a jako podklady pro vypracování prognóz o důsledcích pro další rozvoj.

Jak uvádí Grasseová, „účelem PEST analýzy je odpovědět na tři základní otázky:

- Které z vnějších faktorů mají vliv na organizaci nebo její části?
- Jaké jsou možné účinky těchto faktorů?
- Které z nich jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější?<sup>11</sup>

Název této metody vychází z počátečních písmen jednotlivých oblastí, které mohou mít vliv na podnikání analyzovaného podniku. Jednotlivé faktory jsou shrnuty v tabulce.

**Tabulka č. 1.** Přehled vlivů makrookolí

<b>Politicko-legislativní faktory</b>	<b>Ekonomické faktory</b>
Antimonopolní zákony	Hospodářské cykly
Ochrana životního prostředí	Trendy HDP
Ochrana spotřebitele	Devizové trhy
Daňová politika	Kupní síla
Regulace v oblasti zahraničního obchodu, protekcionismus	Úrokové míry
Pracovní právo	Inflace
Politická stabilita	Nezaměstnanost
	Průměrná mzda
	Vývoj cen energií
<b>Socio-kulturní faktory</b>	<b>Technologické faktory</b>
Demografický vývoj populace	Vládní podpora výzkumu a vývoje
Změny životního stylu	Celkový stav technologie
Mobilita	Nové objevy
Úroveň vzdělání	Změny technologie
Přístup k práci a volnému času	Rychlost zastarávání

Zdroj: SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*, 2006.

<sup>10</sup> DONNELLY, J. H., GIBSON, J. L., IVANCEVIC, J. M. *Management*, s. 65.

<sup>11</sup> GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 178.

## P - Politické a legislativní faktory

Politické faktory úzce souvisí s legislativním základem příslušného státu. Právní řád státu stanovuje pravidla pro vznik, formu i další fungování podniku. Je tedy zřejmé, že jde ruku v ruce s celým jeho vývojem a tím tak ovlivňuje jeho budoucí fungování.

Jak uvádí Grasseová, „*mezi legislativní faktory řadíme např. existenci a funkčnost podstatných zákonných norem (obchodní právo, daňové zákony, deregulační opatření, legislativní omezení – distribuce a ekologická opatření, právní úprava pracovních podmínek), chybějící legislativu či další faktory (funkčnost soudů, vymahatelnost práva, autorská práva apod.)*“.<sup>12</sup>

Českou republiku můžeme v tomto ohledu považovat za poměrně stabilní zemi. V posledních letech však ovlivňuje daný vývoj i její členství v EU, která sice na jedné straně stimuluje podnikatelskou sféru dotacemi z Evropských fondů, na druhé straně však přímo ovlivňuje vývoj legislativního řádu všech svých členských zemí, které mají dopad i na podnikatelskou činnost.

## E - Ekonomické faktory

Ekonomické faktory jsou charakterizovány aktuálním stavem ekonomiky, tzn. z hlediska fungování podniku je zcela zásadní, v jakém stádiu hospodářského cyklu se právě nachází národní a zároveň globální ekonomika.<sup>13</sup>

Mezi základní indikátory stavu makroekonomického prostředí patří míra ekonomického růstu (vede ke zvýšené spotřebě, čímž zvyšuje příležitosti na trhu, a opačně), úroková míra (má dopad na strukturu použitých finančních prostředků a ovlivňuje celkovou výnosnost podniku), míra inflace (působící na investiční aktivitu, tedy ekonomický rozvoj) a směnný kurz (ovlivňuje konkurenceschopnost podniku v zahraničí).

Širší výčet ekonomických faktorů uvádí Grasseová. „*Mezi ekonomické faktory můžeme řadit např. základní hodnocení makroekonomické situace (míra inflace, úroková míra, obchodní deficit nebo přebytek, rozpočtový deficit nebo přebytek, výše hrubého domácího produktu, hrubý domácí produkt na jednoho obyvatele a jeho vývoj, měnová stabilita, stav směnného kurzu apod.), přístup k finančním zdrojům (náklady na místní*

---

<sup>12</sup> GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 180.

<sup>13</sup> LHOTSKÝ, J. *Strategický management*, s. 30.

*půjčky, bankovní systém, dostupnost a formy úvěrů apod.) či daňové faktory (výše daňových sazeb, vývoj daňových sazeb, cla a daňová zatížení apod.).<sup>14</sup>*

### **S - Sociální a kulturní faktory**

Poznání trendů v této oblasti považuje Sedláčková a Buchta za jednu z klíčových oblastí analýzy prostředí podniku, neboť sociální a kulturní faktory podléhají trvalému vývoji podle toho, jakým způsobem se mění přání a potřeby spotřebitelů.<sup>15</sup> Správné hodnocení těchto trendů poté může vést k získání konkurenční výhody ve srovnání s přímou konkurencí podniku.

Sociálními faktory chápeme „*např. demografické charakteristiky (velikost populace, věková struktura, pracovní preference, geografické rozložení, etnické rozložení apod.), makroekonomické charakteristiky trhu práce (rozdělení příjmů, míra nezaměstnanosti apod.), sociálně-kulturní aspekty (životní úroveň rovnoprávnost pohlaví, populační politika apod.) či dostupnost pracovní síly, pracovní zvyklost (dostupnost potenciálních zaměstnanců s požadovanými schopnostmi a dovednostmi, existence vzdělávacích institucí schopných poskytnout potřebné vzdělání, diverzita pracovní síly apod.).*“<sup>16</sup>

### **T - Technologické faktory**

Schopnost podniku predikovat vývoj technického rozvoje může být jedním z důležitých atributů budoucí úspěšnosti podniku. Jestliže by nebyl management podniku schopen tyto faktory včas zachytit, mohl by podnik velmi rychle ztratit svou konkurenceschopnost a ve svém oboru se stát zaostalým.

Jak uvádí Zamazalová, výhodu z pohledu technického a technologického vývoje mají především finančně silné a velké mezinárodní podniky, neboť přizpůsobení se v posledních letech velmi rychlému vývoji je časově i finančně velice náročné.<sup>17</sup>

Technologické faktory tvoří „*např. podpora vlády v oblasti výzkumu, výše výdajů na výzkum (základní, aplikovaný), nové vynálezy a objevy, rychlost realizace nových*

---

<sup>14</sup> GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 179.

<sup>15</sup> SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*, s. 18.

<sup>16</sup> GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 179.

<sup>17</sup> ZAMAZALOVÁ, M. *Marketing*, s. 107.



technologií, rychlost morálního zastarání, nové technologické aktivity či obecná technologická úroveň).“<sup>18</sup>

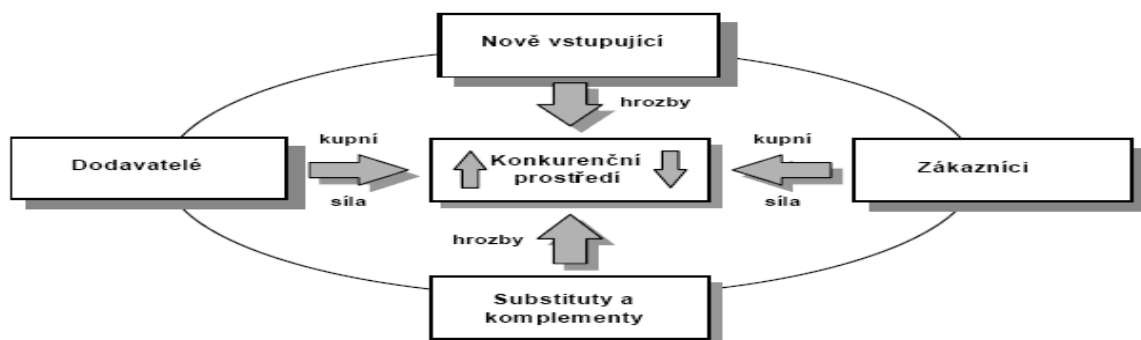
Domnívám se, že klíčovou roli v této oblasti by měl sehrát i stát, který by měl oblast výzkumu a vývoje silně podporovat a umožnit tak nejen velkým hráčům, ale i menším podnikům získávat novými řešeními konkurenční výhodu. Zachycení technických a technologických trendů a s tím spojené nemalé investice jsou sice spojeny s možnými riziky, avšak i výraznými příležitostmi.<sup>19</sup>

### 3.2.2 Analýza vlivu mikrookolí – Porterova analýza konkurence v odvětví

Model analýzy konkurence v odvětví, tzv. analýza pěti konkurenčních sil, je řazen mezi často používané nástroje oborového okolí (mikrookolí) podniku. Autor této analýzy americký ekonom Michael Porter uvádí, že pro svá strategická rozhodnutí se musí každý podnik orientovat na trhu, v jehož rámci působí.<sup>20</sup> Než vstoupí podnik na daný trh, musí dle Portera analyzovat pět dynamických faktorů, které vypovídají o přitažlivosti odvětví. Těchto „pět sil“ ovlivňuje ceny, náklady a potřebné investice firem v daném odvětví.<sup>21</sup>

Porterův model navazuje na analýzu makrookolí a rozšiřuje její komplexnost. Soustředí se na aktuální i budoucí vývoj konkurenční situace, zdroje a intenzitu konkurenčních tlaků, tedy na celkový rozbor konkurenční situace.<sup>22</sup> Viz obrázek.

**Obrázek č. 1.** Porterův model pěti sil



Zdroj: [www.jakasi.cz](http://www.jakasi.cz), 2015.

<sup>18</sup> GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 179-180.

<sup>19</sup> LHOTSKÝ, J. *Strategický management*, s. 33.

<sup>20</sup> PORTER, Michael E. *Competitive strategy: techniques for analyzing industries and competitors: with a new introduction*, s. 33.

<sup>21</sup> GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 191.

<sup>22</sup> SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*, s. 35.

## Konkurenti v odvětví

Daný faktor je taktéž nazýván hrozbou silné rivality. Jedná se o nejsilnější ze všech pěti faktorů, neboť podnik musí bezpodmínečně reagovat na situaci, kdy konkurence realizuje nějaký strategický krok s cílem udržet si pozici na trhu. Sedláčková uvádí, že „v realitě formuje firma své strategie operativně podle toho, jaká strategická rozhodnutí byla učiněna v jejím okolním prostředí.“<sup>23</sup> Tyto strategie pak podnik provází v jeho reálném životě, přičemž správnost v rozhodování zajišťuje dlouhodobou úspěšnost na trhu.

Hlavními faktory ovlivňujícími rivalitu mezi konkurenty jsou:

- počet a velikost konkurentů v okolí,
- míra růst trhu,
- kapitálová náročnost odvětví,
- diferenciací produktů,
- výstupní bariéry
- globální prostředí.<sup>24</sup>

## Vstup nových konkurentů

Jakmile podnik působí v odvětví dosahujícím zajímavé zisky, je vysoce pravděpodobné, že se objeví podniky nové, které se budou snažit dané atraktivitu využít. Ohrožení ze strany nových konkurentů pak závisí především na vstupních bariérách do daného odvětví, což je nejčastěji spjato s existencí a působením některého z následujících faktorů:

- úspory z rozsahu (nově vstupující firmy by si pravděpodobně nemohly dovolit dostatečně rozsáhlou výrobu a musely by akceptovat nějakou variantu nákladového znevýhodnění),
- kapitálová náročnost vstupu (může odradit potenciální konkurenci s nedostatečným kapitálovým základem),
- přístup k distribučním kanálům (v některých odvětvích by nový podnik musel nákladně budovat nový distribuční kanál, neboť ty stávající jsou dlouhodobě spjaty s existujícími producenty),<sup>25</sup>

---

<sup>23</sup> SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*, s. 48.

<sup>24</sup> Tamtéž, s. 48-49.

- očekávaná reakce zavedených firem,
- legislativa a vládní zásahy.<sup>26</sup>

Nejatraktivnějším trhem je z hlediska výnosnosti ten, jehož vstupní bariéry jsou vysoké a naopak výstupní nízké, neboť jen málo podniků může do odvětví vstoupit a neúspěšné firmy mohou trh kdykoliv opustit.

### **Dodavatelé**

Síla postavení dodavatelů může ovlivňovat ziskovost podniků v daném odvětví.<sup>27</sup> Vyjednávací síla dodavatelů roste, poskytují-li jedinečné výrobky, jestliže dodávaný produkt tvoří zásadní vstup odběratele či se mohou dodavatelé integrovat. Odvětví lze považovat za neatraktivní v případě, kdy jsou dodavatelé schopni navyšovat ceny či snižovat kvalitu a kvantitu dodávek.<sup>28</sup>

Celá řada autorů se shoduje s Porterem, že tržní pozice dodavatelů je silná, jestliže:

- je odvětví ovládáno několika velkými podniky, které nejsou ohroženy vlivem konkurence a plně tak využívají své tržní pozice,
- jsou jednotlivé vstupy natolik diferencované a specifické, že je po kupujícího obtížné či dokonce nemožné dodavatele změnit,
- jejich vstupy nejsou závislé na dodávkách z jiných odvětví a
- dané odvětví není jediným či nejdůležitějším odběratelem vstupů.<sup>29</sup>

### **Odběratelé**

Obdobná situace jako na dodavatelské straně je i u odběratelů, kteří mohou vyvíjet konkurenční tlaky, čímž jsou přímo schopni ovlivňovat konkurenční prostředí podniku. Trh není přitažlivý, pakliže mají odběratelé velkou nebo rostoucí sílu při vyjednávání. Moc odběratelů mohou podniky do určité míry eliminovat výběrem zákazníků disponujících malou vyjednávací silou, a kteří nemají sílu realizovat přechod ke

---

<sup>25</sup> PORTER, M. E. *Competitive strategy: techniques for analyzing industries and competitors: with a new introduction*, s. 35-37.

<sup>26</sup> GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 192.

<sup>27</sup> SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*, s. 54.

<sup>28</sup> GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 193.

<sup>29</sup> SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*, s. 54.

konkurenci. Podstatně efektivnějším řešením je však vývoj jedinečného produktu, který bude atraktivní i pro nejsilnější odběratele.<sup>30</sup>

Mezi hlavní faktory, které mají zásadní vliv na vyjednávací sílu kupujících, patří:

- malé množství odběratelů nakupujících velká množství,
- nízká vyjednávací síla odběratelů,
- vysoká standardizace produktu,
- produkt není nezbytný nebo výjimečný statek.<sup>31</sup>

### **Substituty**

Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků je spojena se situací, kdy se na trhu objeví podobné produkty sloužící podobnému nebo stejnému účelu jako produkty z daného odvětví (substituty). Odvětví lze považovat za neatraktivní v případě, kdy existuje reálná nebo potenciální hrozba zastupitelnosti produktů podniku, neboť substituty přímo limitují potenciální ceny a zisk na trhu.

Hrozba nahraditelnosti výrobků se zvyšuje s existencí podniků vyrábějících substituty s nižšími náklady, v případě kdy navyšují objem nabídky, nebo za předpokladu, kdy náklady na přechod k jinému výrobku jsou nízké a cena je pro zákazníky příznivější.<sup>32</sup>

Riziko vyplývající z konkurence substituty je ovlivňováno následujícími faktory:

- relativní výše cen substitutů,
- diferenciací substitutů,
- náklady na přechod k substitutu.<sup>33</sup>

### **3.2.3 SWOT analýza**

Tento typ analýzy vychází z anglických slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). Pracuje s předpokladem, že v zájmu každého podniku je maximální snaha eliminovat své slabé vnitřní stránky, rozvíjet stránky silné, umět využívat příležitosti, které přinášet okolí podniku (makrookolí,

---

<sup>30</sup> KOTLER, Philip. *Marketing management: analýza, plánování, využití, kontrola*, s. 207.

<sup>31</sup> SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*, s. 54.

<sup>32</sup> LHOTSKÝ, J. *Strategický management*, s. 40.

<sup>33</sup> SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*, s. 51.

konkrétní trh) a umět predikovat a chránit podnik před potenciálními externími hrozbami. SWOT analýza tedy propojuje vnitřní i vnější prostředí podniku, který právě hodnotíme.<sup>34</sup>

Grasseová uvádí, že „komplexně pojatá SWOT analýza staví silné a slabé stránky organizace proti identifikovaným příležitostem a hrozbám, které vyplývají z okolí a vymezuje pozici organizace jako východisko pro definování strategií dalšího rozvoje.“<sup>35</sup>

Dobrou strategií je taková, která je schopna neutralizovat hrozby makrookolí, umožňuje využít příležitostí v budoucnosti, staví na silných stránkách a eliminuje stránky slabé.<sup>36</sup>

Hovoříme-li o silných a slabých stránkách podniku, máme na mysli oblasti jako např. finanční postavení podniku, kapacita výroby, výroková politika, kvalita managementu, výzkum a vývoj apod. Naproti tomu za hrozby lze považovat např. státní regulace, silnou či početnou konkurenci, vysokou diferenciaci v odvětví, pomalý růst odvětví či hrozbu substitutů. Na příležitosti je nahlíženo ze dvou hlavních úhlů. Prvním je eliminace uvedených hrozeb, druhým jsou příležitosti napomáhající rozvoji a růstu podniku.<sup>37</sup>

Je důležité, aby při tvorbě matice byla jednotlivým hodnoceným položkám přiřazena různá důležitost, a to prostřednictvím přidělení určité váhy nebo je možné je řadit hierarchicky.<sup>38</sup> Možná je i kombinace. Jednotlivé hodnocené položky se pro lepší přehlednost znázorňují do matice se čtyřmi kvadranty, přičemž každý kvadrant představuje jednu skupinu hodnocené složky, viz další obrázek.

**Obrázek č. 2.** Matice SWOT analýzy

	POMOCNÉ dosažení cíle	ŠKODLIVÉ dosažení cíle
INTERNÍ faktory Atributy organizace	<p style="text-align: center;"><b>S</b></p> <p style="text-align: center;"><b>SILNÉ STRÁNKY</b></p> <p style="text-align: center;">STRENGTHS</p>	<p style="text-align: center;"><b>W</b></p> <p style="text-align: center;"><b>SLABÉ STRÁNKY</b></p> <p style="text-align: center;">WEAKNESSES</p>
VNĚJŠÍ faktory Atributy prostředí	<p style="text-align: center;"><b>O</b></p> <p style="text-align: center;"><b>PŘÍLEŽITOSTI</b></p> <p style="text-align: center;">OPPORTUNITIES</p>	<p style="text-align: center;"><b>T</b></p> <p style="text-align: center;"><b>HROZBY</b></p> <p style="text-align: center;">THREATS</p>

Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>34</sup> KOZEL, R. *Moderní marketingový výzkum*, s. 39.

<sup>35</sup> GRASSEOVÁ, M. DUBEC, R. ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*, s. 296.

<sup>36</sup> VEBER, J. *Management: základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita*, s. 533.

<sup>37</sup> Tamtéž, s. 534.

<sup>38</sup> LHOTSKÝ, J. *Strategický management*, s. 58.

### 3.3 Finanční analýza podniku

V oblasti teorie i praxe se objevuje celá řada definic finanční analýzy. Obecně ji lze chápat jakou soubor činností, jejichž cílem je komplexně zjistit a vyhodnotit finanční situaci podniku.

V nejširším pojetí dle Kubičkové a Jindřichovské lze finanční analýzu chápat jako „komplexní posouzení finančního zdraví podniku a jeho vývoje v delším časovém období a v kontextu širších podmínek i efektů průběžně přejímaných opatření k jeho regulaci“.<sup>39</sup> Tato definice považuje finanční zdraví za velmi důležitý atribut celkové prosperity podniku. V nejširším pojetí se tedy finanční analýza využívá k identifikaci problémů finančního zdraví podniku a k nalezení příčin jejich vzniku. Cestu, jak toho dosáhnout, charakterizuje užší pojetí finanční analýzy, např. v podání Sedláčka je pojímána jako „metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“<sup>40</sup>

#### 3.3.1 Cíle, zdroje a uživatelé finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je získat informace pro finanční (ekonomické) řízení podniku a pro rozhodování interních i externích subjektů. Podstatou finanční analýzy je aplikování analytických metod a nástrojů s cílem získat potřebné informace z finančních výkazů, popřípadě dalších informačních zdrojů. Získané informace zachycují významné údaje (a trendy v těchto údajích) o výsledcích dosavadní podnikatelské činnosti hodnoceného podniku a o současné finanční situaci. Údaje zobrazují důsledky dřívějších podnikatelských rozhodnutí a zároveň umožňují stanovit i určité predikce o budoucím vývoji podniku.<sup>41</sup> Tyto predikce je však podle Černoorského nutné brát s určitou rezervou, neboť finanční analýza vycházející pouze z minulých dat nebere v úvahu aktuální trendy, hrozby a možnosti na trhu.<sup>42</sup>

Sedláček zahrnuje mezi základní cíle finanční analýzy následující oblasti:

- posouzení vlivu jejího vnitřního a vnějšího prostředí,

---

<sup>39</sup> KUBÍČKOVÁ, D.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, s. 7.

<sup>40</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 3.

<sup>41</sup> LANDA, M.; POLÁK M. *Ekonomické řízení podniku*, s. 119.

<sup>42</sup> ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*, s. 272.

- analýzu jejího dosavadního vývoje,
- komparaci výsledků analýzy v prostoru,
- analýzu vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování a řízení podniku do budoucnosti,
- analýzu variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretaci výsledků včetně návrhů pro finanční plánování a řízení podniku.<sup>43</sup>

Základní **zdrojovou** podstatou finanční analýzy jsou data obsažená v soustavě dokumentů tvořících účetní závěrku, tj. v účetních výkazech reprezentovaných rozvahou, výkazem zisku a ztráty, přehledem o peněžních tocích a přehledem o změnách vlastního kapitálu, dále v příloze k účetním výkazům a ve výroční zprávě. Takovýto soubor dat ve většině případů plně dostačuje pro provedení standardní finanční analýzy.

Informace získané prostřednictvím této formalizované metody, kterou finanční analýza bezesporu je, jsou cenným zdrojem nejen pro předmětný podnik (resp. jeho interní uživatelé), ale i celou řadu subjektů nacházející se mimo podnik (externí uživatelé).

Černohorský se zabývá následujícími okruhy **uživatelů** finanční analýzy:

- manažeři využívající finanční analýzu pro dlouhodobé i operativní řízení, přičemž je zajímavá např. efektivnost využití zdrojů, likvidita, ziskovost apod.,
- zaměstnanci, které zajímá stabilita podniku z hlediska jejich zaměstnání,
- investoři, zejména akcionáři a potenciální investoři pro rozhodování o svých budoucích investicích (resp. o zhodnocování již provedené investice),
- obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé) zajímající se z hlediska budoucí spolupráce především o solventnost, likviditu a zadluženost podniku,
- konkurenti porovnávající svůj podnik s analyzovaným podnikem v široké škále možných oblastí (ziskovost, aktivity apod.),
- banky v souvislosti s možným poskytnutím úvěru danému podniku,
- státní orgány využívající některé prvky finanční analýzy např. ke kontrole daňových povinností, při rozhodování o poskytnutí státní dotace apod.,
- burzovní makléři rozhodující o obchodech s cennými papíry podniku,

---

<sup>43</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 4.

- analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci zajímající se o vývoj finančního zdraví podniku.<sup>44</sup>

### 3.3.2 Metody a ukazatele finanční analýzy

Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,
- kvantitativní, tzv. technickou analýzu.

Základem **fundamentální** analýzy jsou široké znalosti vzájemných vztahů a souvislostí mezi ekonomickými a neekonomickými jevy, zkušenosti hodnotitelů, je založena na jejich subjektivních odhadech a v neposlední řadě i na schopnosti vcítit se do různých situací a trendů z nich vyplývajících. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry obvykle bez algoritmizovaných postupů. Základní metodou fundamentální analýzy je analýza komparativního charakteru postavená primárně na verbálním hodnocení. Do této oblasti patří např. i dobře známá SWOT analýza.<sup>45</sup>

Kvalitativní analýza se stává podkladem, stanovuje základní rámec pro **technickou** (kvalitativní) analýzu, která využívá „*matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) posouzením výsledků.*“<sup>46</sup>

Propojenost obou částí analýzy je zcela zřetelná, neboť hodnocení výsledků technické analýzy (finanční) by bylo velmi obtížně bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů. Je proto zcela nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly. Technická analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to:

- **metody elementární**, která je i základem této diplomové práce,
- **metody vyšší**, které nepatří mezi univerzální metody a jsou založena zejména na kvalitním softwarovém vybavení (není běžně využívána ve firemní praxi, proto není ani předmětem zpracování v této diplomové práci).<sup>47</sup>

Mezi metody elementární analýzy, které se dělí podle účelu (ke kterému analýza slouží) a podle dat (která používá), patří metody zobrazené v rámci následujícího obrázku.

<sup>44</sup> ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*, s. 272.

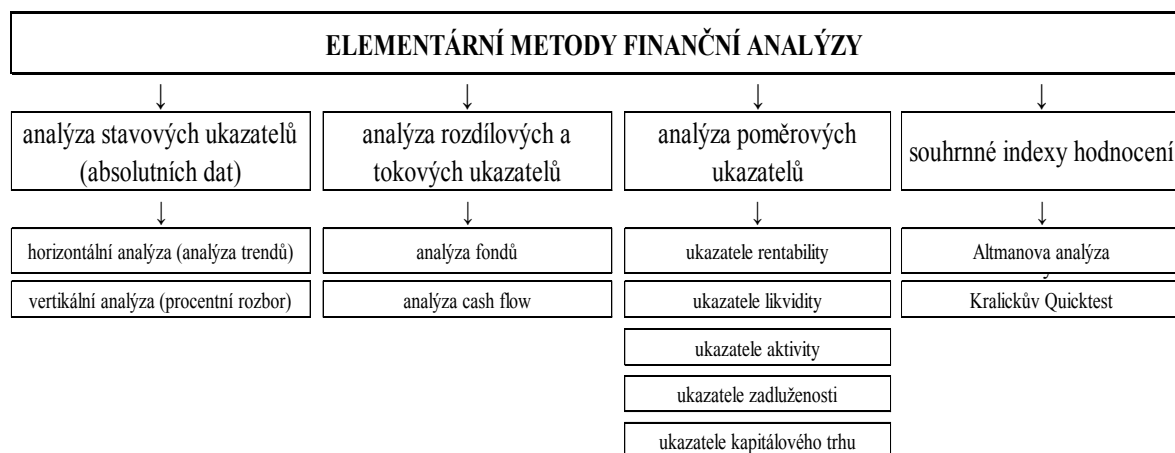
<sup>45</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 7.

<sup>46</sup> Tamtéž, s. 9.

<sup>47</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 41.



**Obrázek č. 3.** Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 43-46. Vlastní zpracování.

## 4 Metodika

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů – porovnává tedy přímo údaje v účetních výkazech. Analýza absolutních dat staví do vzájemného vztahu data buď stejného druhu za určité období (např. analyzuje vývoj pohledávek z obchodního styku za několik období) nebo související data z pohledu jejich významu (například analyzuje podíl vybraných položek ve vztahu k celkovým aktivům či pasivům, tj. zkoumá strukturu aktiv a pasiv). Podle uvedených úhlů pohledu rozeznáváme **horizontální** a **vertikální** analýzu.<sup>48</sup>

Horizontální a vertikální analýza patří mezi nejrozšířenější nástroje finanční analýzy.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Rozborem horizontální struktury účetních výkazů se Kislingerová snaží zodpovědět dvě základní otázky:

- o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?,
- o kolik % se změnila příslušná jednotka v čase?<sup>49</sup>

V rámci horizontální analýzy je sledován vývoj zkoumané veličiny v čase, zpravidla ve vztahu k minulému účetnímu období. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (s retrospektivou až 10 let) se tedy zjišťují také jejich relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů jsou sledovány po řádcích, horizontálně, proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat.<sup>50</sup>

Absolutní změny jsou zjišťovány jako rozdíl dvou hodnot v čase:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad [1]$$

$t$  = příslušný rok

Změna v % je relativním vyjádřením změny absolutní:

$$\text{procentní změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad [2]$$

<sup>48</sup> ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*, s. 273.

<sup>49</sup> KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 53.

<sup>50</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 13.

Výstupy z horizontální analýzy lze prezentovat i formou řetězových či bazických indexů. Ty však v této práci uplatňovány nejsou.

#### **4.1.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza (procentní rozbor) se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, některými autory je rovněž označována jako analýza komponent. Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.<sup>51</sup>

Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s konkurenčními firmami v daném oboru podnikání.

Název vertikální analýzy vychází z postupu této metody, neboť při procentním vyjádření položek je postupováno v jednotlivých letech „odshora dolů“ ve sloupcích a nikoliv napříč těmito roky. Některé odborné publikace nazývají tuto metodu strukturální analýzou. Její výhodou je skutečnost, že není závislá na meziročních inflaci, díky čemuž umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.<sup>52</sup>

## **4.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza rozdílových ukazatelů slouží managementu podniku k řízení likvidity. Ty jsou označovány jako fondy finančních prostředků.<sup>53</sup> Analýza fondů finančních prostředků patří k základním metodám s využitím rozdílových ukazatelů.

### **4.2.1 Čistý pracovní kapitál**

Kalkulaci čistého pracovního kapitálu považuje Kislingerová za pravděpodobně nejdůležitější součást analýzy rozdílových ukazatelů.<sup>54</sup>

---

<sup>51</sup> SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 19.

<sup>52</sup> MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, s. 45.

<sup>53</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 44.

<sup>54</sup> KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 67.

Základem výpočtu **ukazatele čistého pracovního kapitálu** (ČPK, NWC) je účetní výkaz rozvaha. Jak uvádí Vochozka, pro potřeby finanční analýzy je nezbytné pracovat se dvěma pojmy, a to s pracovním kapitálem brutto (oběžná aktiva celkem) a pracovním kapitálem netto, který se kalkuluje následujícím způsobem<sup>55</sup>:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad [3]$$

Čistý pracovní kapitál nebo také provozní kapitál je ukazatel vyjádřený jako rozdíl oběžných aktiv (souhrn zásob, pohledávek a finančního majetku) a celkových krátkodobých závazků (souhrn krátkodobých závazků z provozní činnosti a krátkodobých bankovních úvěrů). Má zásadní vliv na platební schopnost podniku. Knápková uvádí, že pro to, abychom mohli podnik považovat za solventní (likvidní), musí disponovat potřebnou výší relativně volného kapitálu, tzn. přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.<sup>56</sup>

#### 4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Představují rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, který vyjadřuje vztah okamžitého stavu peněz a závazků, které by měly být v daném okamžiku splaceny. Finančními prostředky myslíme peníze v pokladně a na bankovních účtech, dále mohou být někdy připočítány směnky a krátkodobé vklady, které je možné rychle proměnit na peníze. „Čisté pohotové prostředky jsou prostředky, které „určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.“<sup>57</sup>

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad [4]$$

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Na analýzu absolutních vstupních dat přímo navazuje další postupový krok finanční analýzy, kterým je kalkulace poměrových ukazatelů. Jejich uspořádání, počet i samotná konstrukce se odlišuje podle toho, jaký si vytyčíme samotný cíl analýzy a jakému okruhu uživatelů je vlastně analýza určena. Poměrové ukazatele jsou schopny pokrýt prakticky

---

<sup>55</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 21.

<sup>56</sup> KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*, s. 81.

<sup>57</sup> Tamtéž, s. 84.

všechny složky výkonnosti podniku, nejčastěji literatura pracuje s oblastmi ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.<sup>58</sup>

Poměrové ukazatele vznikají jako podíl dvou položek z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu cash-flow nebo tržních hodnot (např. akcií), které mají mezi sebou určitou souvislost, tedy dvou absolutních ukazatelů (např. zadluženost podniku vyjádříme jako podíl celkových dluhů na celkových zdrojích v %). Umožňují realizovat srovnání konkrétního podniku s podniky jinými nebo s odvětvovým průměrem, tj. s konkurencí.<sup>59</sup>

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vypovídají o schopnosti podniku dosahovat zisku a tvořit nové zdroje financování. Ve své podstatě se vždy jedná o poměr zisku ke zvolené veličině (aktivům, vlastnímu kapitálu, tržbám apod.). Rentabilita patří k nejsledovanějším ukazatelům v praxi, neboť se o ní zajímá nejen samotný podnik, ale i akcionáři a potenciální investoři. Obecně lze zkonstatovat, že by ukazatele rentability měly v čase růst. Zároveň je nezbytné, aby byly porovnávány vždy v rámci předmětného odvětví, protože v různých odvětvích se hodnoty mohou výrazně lišit.<sup>60</sup>

Ukazatelé rentability dle Synka „odpovídají na otázku, zda je dosaženo uspokojivé výnosnosti pro akcionáře, zda uspokojivou výnosnost dosahuje veškerý do firmy investovaný kapitál a jaká je výnosnost ve srovnání s konkurencí.“<sup>61</sup>

Všechny ukazatele rentability se dají vykládat obdobně, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.<sup>62</sup> Pro účely kalkulace ukazatelů rentability je možné aplikovat zisk v několika formách, dle Růčkové se však nejčastěji využívají následující tři:

- EBIT (Earnings before interest and taxes) = zisk před zdaněním zvýšený o zaplacené úroky z přijatých úvěrů, využívá se při mezipodnikovém srovnání, neboť eliminuje rozdílnost daňového zatížení a různé výše úrokového zatížení podniků,
- EBT (Earnings before taxes) = zisk před zdaněním, využívá se při srovnávání výkonnosti firem při rozdílném daňovém zatížení,

<sup>58</sup> KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 71.

<sup>59</sup> ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*, s. 273.

<sup>60</sup> Tamtéž, s. 274.

<sup>61</sup> SYNEK, M. *Ekonomická analýza*, s. 42.

<sup>62</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 22.

- EAT (Earnings after taxes) = čistý zisk nebo zisk po zdanění, využívá se při hodnocení výkonnosti podniku.<sup>63</sup>

Mezi nejvyžívanější ukazatele této skupiny patří následující ukazatele.

**Rentabilita aktiv** (ROA, Return on Assets) je považována za klíčové měřítko rentability. Poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání, odráží tedy „*celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.*“<sup>64</sup> V případě tohoto ukazatele není podstatná finanční struktura, hodnocena je pouze schopnost reprodukce kapitálu. Výsledná hodnota ukazatele ROA by měla růst v čase. Kalkuluje se dle následujícího vzorce:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad [5]$$

**Rentabilita vlastního kapitálu** (ROE; Return on Equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky podniku. Interpretace tohoto ukazatele dle Vochozky vyjadřuje, „*kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem.*“<sup>65</sup> Pro vlastníka podniku je podstatné, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by inkasoval v případě alternativní formy investování (z termínovaného vkladu, majetkových cenných papírů apod.). Jeho nejčastější kalkulace vypadá následovně:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad [6]$$

**Rentabilita tržeb** (ROS, Return on Sale) je zcela zásadní při hodnocení efektivnosti podniku. Ukazatel představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách, ve jmenovateli jsou aplikovány nejčastěji tržby, přičemž ukazatel vyjadřuje jejich efektivitu. Samotná interpretace podle Růčkové vyjadřuje „*schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.*“ Ukazatel je dle dostupné literatury konstruován následovně:

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad [7]$$

<sup>63</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 56.

<sup>64</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 59.

<sup>65</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 23.

### 4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se zabývají schopností podniku dostát svým závazkům. Likvidita je v odborné literatuře definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, kterými podnik disponuje pro úhradu svých splatných závazků. Naproti tomu solventnost je definována jako připravenost hradit své dluhy v době jejich splatnosti, čímž představuje jednu ze základních podmínek existence podniku. Jak uvádí Sedláček, „*existuje vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část majetku vázanu ve formě, již může platit – tedy ve formě peněz (nebo alespoň ve formě pohotově přeměnitelné v peníze). Obecně vzato, podmínkou solventnosti je likvidita.*“<sup>66</sup>

Likvidita je podstatná z pohledu finanční rovnováhy podniku. Dostát svým závazkům je schopen jen dostatečně likvidní podnik. Z opačného pohledu ale není příliš vysoká míra likvidity vítána vlastníky podniku, protože finanční prostředky jsou v tomto případě příliš vázány v aktivech, které adekvátně nezhodnocují vložené finanční prostředky. Ve své podstatě tím snižují rentabilitu. Žádoucí je držet likviditu vyváženou, která zajistí jak dostát závazkům podniku, tak i zaručí očekávané zhodnocení prostředků.

Kalkulace těchto ukazatelů spočívá v tom, že se poměrují krátkodobá aktiva (finanční majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby) v čitateli s krátkodobými závazky ve jmenovateli. Obecně lze konstatovat, že čím vyšší hodnoty ukazatele dosahují, tím je podnik důvěryhodnější pro věřitele, opak přináší neefektivnost a snižuje rentabilitu. Důležité je srovnávání těchto hodnot v rámci odvětví a rovněž hodnotit vývojové trendy, v čase by hodnota neměla razantněji kolísat.<sup>67</sup>

Z hlediska obsahu ukazatelů se dle Růčkové nejčastěji pracuje se třemi základními ukazateli, a to s běžnou likviditou, pohotovou likviditou a likviditou okamžitou.<sup>68</sup>

**Běžná likvidita** (current ratio), neboli také ukazatel 3. stupně likvidity, vyjadřuje, kolikrát běžná aktiva převyšují krátkodobé cizí zdroje podniku. Z praktického hlediska to znamená, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnil na hotovost.<sup>69</sup>

---

<sup>66</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 66.

<sup>67</sup> ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*, s. 276.

<sup>68</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 55.

<sup>69</sup> KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*, s. 29.

Výslednou hodnotu ukazatele může negativně ovlivnit struktura zásob a pohledávek. V případě zásob může docházet k jejich hromadění na skladě, s čímž je spojen růst nákladů a je v nich vázán zbytečně a neefektivně kapitál, který by mohl přinášet vyšší zhodnocení. V oblasti pohledávek může nastat situace, kdy firma nedostatečně shromažďuje hotovost plynoucí z inkasa pohledávek od dlužníků.<sup>70</sup> Jinými slovy při kalkulaci běžné likvidity by do oběžných aktiv neměly být zahrnovány neprodejné zásoby a nedobytné pohledávky, či dokonce pohledávky po lhůtě jejich splatnosti.

Z dostupné odborné literatury vyplývá, že je obtížné určit její optimální hodnotu. Dle Vochozky by se měla při uplatnění průměrné strategie pro řízení pracovního kapitálu pohybovat v intervalu **1,5 – 2,5**.<sup>71</sup> Jednoznačně ale lze zkonstatovat, že by neměla klesnout pod hodnotu 1. Konstrukce vzorce vypadá následovně:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobá oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad [8]$$

**Pohotová likvidita** (quick ratio, acid test), v literatuře označována jako likvidita 2. stupně, nezahrnuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, kterou představují zásoby. Lze ji tedy považovat za přesnější vyjádření schopnosti podniku krýt své krátkodobé závazky. Čítatel by měl být rovněž korigován o nedobytné či sporné pohledávky.

Stejně jako je tomu u běžné likvidity, je složité stanovit optimální hodnotu ukazatele, přičemž obecně je vhodnější sledovat pohotovou likviditu v určitém časovém úseku, než ji srovnávat s jinými hodnotami. Literaturou doporučená hodnota se pohybuje na úrovni **1,0 – 1,5**. Růčková však snižuje mezní hodnotu až na úroveň **0,7**.<sup>72</sup> Pakliže by se ukazatel rovnal hodnotě 1, znamená to, že by podnik byl schopen vyrovnat své závazky bez toho, že by musel prodat své zásoby. Přílišný objem oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků.<sup>73</sup> Vzorec je často konstruován takto:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobá oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad [9]$$

<sup>70</sup> PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy – manažerské účetnictví v praxi*, s. 266.

<sup>71</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 27.

<sup>72</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 56.

<sup>73</sup> Tamtéž, s. 56.



**Okamžitá likvidita** (cash ratio) bývá označována jako likvidita 1. stupně. Daný ukazatel lze považovat za nejpřesnější, neboť hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v daný okamžik. Do čitatele jsou dosazovány pouze peněžní prostředky, peníze na běžném účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Jak uvádí Růčková, někteří autoři doporučují dosazovat do čitatele pouze peníze v hotovosti a peníze na účtech.<sup>74</sup>

Opět se poměrně značně liší doporučená hodnota ukazatele. V České republice se doporučené pásmo pohybuje v rozmezí **0,2 – 0,6**. Vzorec pro okamžitou likviditu:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} dluhy}} \quad [10]$$

### 4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují podnik, jakým způsobem nakládá a jakým způsobem využívá jednotlivé části svého majetku (zásoby, pohledávky, závazky). Ty jsou následně poměřovány nejčastěji k tržbám či k výnosům. V praxi měří to, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy (resp. pasivy) a jaký vliv má hospodaření podniku vliv na výnosnost a likviditu.<sup>75</sup> Nejčastěji je pracováno se dvěma formami tohoto ukazatele, a sice s dobou obratu nebo s ukazateli počtu obrátů.

Hodnota těchto ukazatelů je vyjadřována v jednotkách času, přičemž nejčastěji se jedná o kalendářní či hospodářský rok. Počet obrátek vyjadřuje, kolikrát se jednotlivá položka majetku obrátí v určitém časovém rozmezí, naproti tomu doba obratu vyjadřuje dobu vázanosti aktiva v určité podobě, v praxi za jak dlouhou dobu dojde k jeho přeměně. Obvykle je vyjadřována v počtu dní.<sup>76</sup>

Tato diplomové práce se soustředí na vybrané, často využívané ukazatele, kterými jsou obrat celkových aktiv, ukazatele doby obratu zásob (DOZ), doby obratu pohledávek (DOP) a doba splatnosti závazků (DSZ).

**Obrat celkových aktiv** (total assets turnover ratio) bývá též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Informuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

Ukazatel obratu by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, minimální hodnotou by měla být dle většiny autorů úroveň 1. Důležité je však zohlednit rozdílnost odvětví. Nízká

---

<sup>74</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 55.

<sup>75</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 24.

<sup>76</sup> ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*, s. 275.

hodnota ukazatele vyjadřuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku, resp. jeho neefektivní využití.<sup>77</sup> Pokud podnik dosahuje nižších hodnot než je oborový průměr, měl by zvýšit tržby nebo odprodat vybraná aktiva.<sup>78</sup> Vzorec je konstruován následovně:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad [11]$$

**Doba obratu zásob** (DOZ, inventory turnover) udává počet dnů, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, a to do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje.<sup>79</sup> Cílem každého podniku by měla být minimalizace hodnoty daného ukazatele, ale samozřejmě se zajištěním plynulosti výroby nebo obchodu. Jinými slovy, v daný okamžik musí mít podnik potřebné zásoby k dispozici.<sup>80</sup> Konstrukce ukazatele:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360 \quad [12]$$

**Doba obratu pohledávek** (DOP, debtor days ratio) vypovídá o tom, kolik dnů je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Přijatelnou hodnotou je samozřejmě běžná doba splatnosti faktur poskytovaná podnikem svým odběratelům. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to, že odběratelé podniku nedodrží stanovenou obchodně-úvěrovou politiku.<sup>81</sup> Konstrukce ukazatele je následující:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} * 360 \quad [13]$$

**Doba obratu závazků** (DOZ, payables turnover ratio) v praxi zjišťuje, jaká je platební morálka podniku vůči jeho dodavatelům.<sup>82</sup> Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle (ve dnech) jsou hrazeny závazky podniku. V praxi by měla být hodnota ukazatele delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena platební rovnováha v podniku. Konstrukce:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} * 360 \quad [14]$$

<sup>77</sup> KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*, s. 24.

<sup>78</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 61.

<sup>79</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 25.

<sup>80</sup> ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*, s. 275.

<sup>81</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 67.

<sup>82</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 63.

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají hodnocením finanční struktury podniku, jinými slovy charakterizují základní proporce vlastního a cizího kapitálu a také zadluženost vlastního kapitálu. Samotný pojem zadluženost je spojen s tím, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje, vzniká tedy dluh podniku. Zadluženost bývá primárně vnímána jako negativní charakteristika. Sedláček ale konstatuje, že „její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability.“<sup>83</sup> Obecně lze uvést, že čím více je podnik zadlužen, tím nese vyšší riziko, neboť musí být schopen vyrovnat své závazky i v dobách nepříznivých.<sup>84</sup>

V praxi je využívána celá řada ukazatelů, ve své práci se zaměřuji na celkovou zadluženost, kvótu vlastního kapitálu, míru zadluženosti, úrokové krytí a finanční páku.

**Ukazatel celkové zadluženosti** (ukazatel věřitelského rizika, debt ratio) vyjadřuje, z jaké části je podnik financován cizími zdroji. Větší podíl vlastního kapitálu znamená větší finanční polštář proti případným ztrátám, proto věřitelé preferují nízkou hodnotu sledovaného ukazatele. Naproti tomu majitelé se snaží pro znásobení svých výnosů více využívat cizích zdrojů, jejichž použití je zpravidla levnější a efekt růstu výnosů přichází rychleji. Vysoká hodnota věřitelského rizika může být tedy příznivá v situaci, je-li podnik schopen dosáhnout vyšší rentability, než je úroková sazba placená z cizího kapitálu.<sup>85</sup>

Literatura uvádí, že hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60%.<sup>86</sup> Nicméně je důležité sledovat i oborová specifika, neboť je-li hodnota ukazatele u sledovaného podniku vyšší než je oborový průměr, bude pro podnik obtížné získat dodatečné zdroje, aniž by nejprve sám navýšil vlastní kapitál.<sup>87</sup> Ukazatel je stanoven takto:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad [15]$$

**Kvóta vlastního kapitálu** (finanční nezávislost, equity ratio) je uplatňován jako doplněk k ukazateli celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Oba

<sup>83</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 63.

<sup>84</sup> KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*, s. 83.

<sup>85</sup> ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*, s. 276.

<sup>86</sup> KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*, s. 85.

<sup>87</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 65.

ukazatele, jejichž součet je roven 1, informují o struktuře kapitálu podniku.<sup>88</sup> Vyjadřuje proporce, jejímž prostřednictvím jsou financována aktiva podniku penězi akcionářů. Jak uvádí Růčková, jedná se o jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti při hodnocení celkové finanční situaci.<sup>89</sup> Ukazatel je konstruován takto:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad [16]$$

**Finanční páka** (financial leverage) určuje rozsah využití cizího kapitálu k financování podniku. Synek a Kislingerová uvádí, že „*finanční páka zvyšuje míru výnosnosti vlastního kapitálu za předpokladu, že míra zhodnocení vloženého kapitálu podnikem je vyšší než úroková míra z cizího kapitálu, obvykle zmírněná mj. úsporou na dani, která vzniká tím, že se úroky zahrnují do nákladů – tato úspora tedy spoluovlivňuje působení finanční páky a označuje se jako tzv. daňový štít.*“<sup>90</sup>

Literatura uvádí, že by hodnota ukazatele neměla překračovat hodnotu 2 a vývojový trend by měl být v čase stabilní.<sup>91</sup> Ukazatel je kalkulován následujícím způsobem:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [17]$$

**Míra zadluženosti** (koeficient zadluženosti, debt equity ratio) má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba ukazatele rostou v momentě, kdy rostou i proporce dluhů v celkového finanční struktuře podniku. Zatímco celková zadluženost roste lineárně až do 100%, míra zadluženosti roste exponenciálně až do nekonečně.<sup>92</sup> Ukazatel je kalkulován následovně:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [18]$$

**Ukazatel úrokového krytí** (interest coverage) vyjadřuje, kolikrát může klesnout hodnota zisku, ani by bylo nutné redukovat stávající úroveň cizích zdrojů. Jinak řečeno informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Jakmile hodnota ukazatele

<sup>88</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 64.

<sup>89</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 65.

<sup>90</sup> SYNEK, M.; KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*, s. 104.

<sup>91</sup> DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*, s. 74.

<sup>92</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 64.

dosáhne hodnoty 1, znamená to, že veškerý zisk musí být použit na úhradu úroků.<sup>93</sup> Odborná literatura uvádí, že za dostačující lze považovat situaci, kdy úroky jsou pokryty ziskem 3 – 6x, nicméně podle Sedláčka je vždy nutné přijímat takováto doporučení velmi rezervovaně.<sup>94</sup> Ukazatel je konstruován následujícím způsobem:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad [19]$$

#### 4.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Některé z ukazatelů finanční analýzy vypovídají o podniku čistě pozitivně a jiné negativně, a proto byly vyvinuty modely, které se snaží prostřednictvím souhrnného indexu (jednoho čísla) zhodnotit celkový finanční obraz podniku. Vyjadřují jeho celkovou výkonnost a ekonomickou situaci. V praxi jsou uplatňovány dva druhy těchto modelů, které se liší podle toho, k jakého účelu byly vytvořeny.<sup>95</sup> Jedná se o:

- **bankrotní modely** (indikátory), které jsou určeny především pro věřitele zajímající se o schopnost podniku dostát svým závazkům (těch, kteří nemají i dispozici jiné, např. ratingové hodnocení),<sup>96</sup>
- **bonitní modely** (indikátory), které stanovují míru kvality firmy na základě její výkonnosti (jako stroje na peníze), uživateli jsou tedy investoři a vlastníci. Tyto indikátory si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí v daném oboru mezi dobré, či špatné firmy.<sup>97</sup>

##### 4.4.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza (Altmanův index finančního zdraví podniku) je typickým představitelem bankrotního modelu, který je pravděpodobně z důvodu jednoduchosti jeho výpočtu mimořádně oblíbený v podmínkách České republiky.<sup>98</sup>

Je stanovena pomocí jediného čísla, tzv. **Z-skóre**, který se ve svém základě kalkuluje z pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, z nichž největší

<sup>93</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 26.

<sup>94</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 64.

<sup>95</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 77.

<sup>96</sup> SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 191.

<sup>97</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 77.

<sup>98</sup> Tamtéž, s. 78.

váhu má rentabilita celkového kapitálu. Literatura uvádí, že relativně s velkou spolehlivostí odhaduje blíží se bankrot podniku.<sup>99</sup> Nicméně Růčková uvádí, že jej lze použít s úspěchem pouze u firem menší až střední velikosti, neboť velké společnosti v našich podmínkách bankrotují jen velmi zřídka a naproti tomu malé neposkytují dostatečné penzum informací k realizaci této analýzy.<sup>100</sup>

Základní rovnice Altmanova modelu byla vyvinuta pro účely hodnocení akciových společností v USA. Vypovídací schopnost tohoto modelu však může být při využití v jiných zemích oslabena. S ohledem na výše uvedené Růčková doporučuje v podmínkách České republiky použít verzi, která neklade takový důraz na kapitálový trh a vystačí s klasickými informacemi ze základních účetních výkazů.<sup>101</sup> Model upravený pro Českou republiku byl oproti původnímu ukazateli doplněn o podíl závazků po lhůtě splatnosti, neboť právě platební neschopnost má v podmínkách ČR na hospodaření podniku značný vliv. Tato verze i lépe koresponduje s potřebami této diplomové práce zaměřené na analýzu podniku spíše menší velikosti. Z-skóre se v dané podobě kalkuluje následovně:

$$Z' = 3,3 * (EBIT / \text{aktiva celkem}) + 1,0 * (\text{tržby celkem} / \text{aktiva celkem}) + 0,6 * (\text{účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhu}) + 1,4 * (\text{zadržené výdělký} / \text{aktiva celkem}) + 1,2 * (\text{čistý pracovní kapitál} / \text{aktiva celkem}) + 1,0 * (\text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{tržby celkem}) \quad [20]$$

Interpretace výsledného Z-skóre je následující:

- Z-skóre > 3,0 = bezpečná zóna, vysoká pravděpodobnost přežití,
- 1,80 < Z-skóre < 2,99 = šedá zóna, nelze jednoznačně určit,
- Z-skóre < 1,79 = krizová zóna, bezprostřední ohrožení bankrotem.<sup>102</sup>

#### 4.4.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je představitelem bonitních indikátorů. Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě je hodnocena situace v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, následující dvě pak výnosovou situaci firmy:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad [21]$$

<sup>99</sup> SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 192.

<sup>100</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 79.

<sup>101</sup> Tamtéž, s. 79.

<sup>102</sup> *ManagementMania.com* [online].

$$R2 = \frac{(cizí zdroje - peníze - účty u bank)}{\text{provozní cash flow}} \quad [22]$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad [23]$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad [24]$$

Výsledkům jednotlivých rovnic se přiřazují bodové hodnoty dle následující tabulky.

**Tabulka č. 2.** Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

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

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 86.

Hodnocení podniku je následně realizováno ve třetích krocích:

- **hodnocení finanční stability** =  $R1 + R2 / 2$  [25]
- **hodnocení výnosové situace** =  $R3 + R4 / 2$  [26]
- **hodnocení celkové situace** =  $\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace} / 2$  [27]

Interpretace bodového hodnocení je následující:

- hodnota > 3 = bonitní podnik,
- hodnota v intervalu 1–3 = „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků,
- hodnota < 1 = signál potíží ve finančním hospodaření podniku.<sup>103</sup>

Výhodou je jednoduchost a rychlost testu, jak již vyplývá z pojmenování.<sup>104</sup>

## 4.5 Spider analýza

Jedná se o přehlednou grafickou analýzu, která se používá pro srovnání podniku s odvětvovým průměrem nebo vybraným konkurentem. Tento tzv. pavučinový graf

<sup>103</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*, s. 86-87.

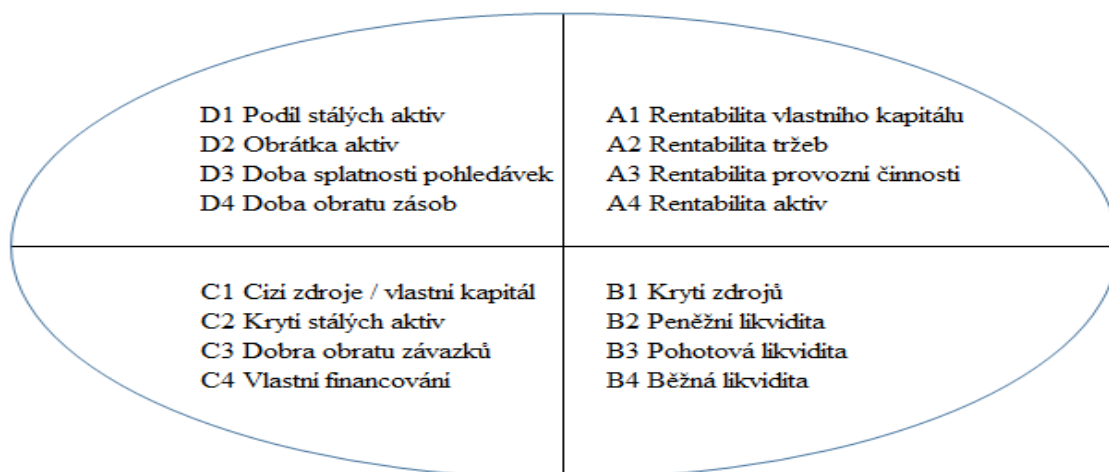
<sup>104</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 106.

porovnává ukazatele v rámci 4 kvadrantů, přičemž každý kvadrant se zabývá sadou zpravidla 16 ukazatelů zadluženosti, aktivity, rentability a likvidity. Jejich počet však lze dle potřeby a dostupnosti údajů korigovat. V rámci jednoho grafu lze srovnávat až dvacet podniků a analyzovat vývoj hospodaření v rámci určitého období.

Základem grafu jsou soustředěné kružnice, které jsou rozděleny na uvedené 4 kvadranty, přičemž z každého kvadrantu vychází 4 paprsky. Graf tedy disponuje celkem 16 paprsky, je-li analyzováno 16 ukazatelů. Průměrné hodnoty odvětví nebo hodnoty vybraného konkurenta představují 100%. Výsledné hodnoty ukazatelů podniku se zanesou na jednotlivé paprsky a následně se spojí do spider grafu.<sup>105</sup>

Za nadprůměrný je podnik považován tehdy, kdy výsledné hodnoty podniku přesahují hodnotu 100% (tedy odvětvového průměru či hodnot konkurenta), V opačném případě je podnik hodnocen jako podprůměrný.<sup>106</sup>

**Obrázek č. 4.** Kvadranty spider grafu



Zdroj: SYNEK, M. a kol. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*, s. 192, vlastní zpracování.

<sup>105</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 26.

<sup>106</sup> SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*, s. 369.



## 5 Vlastní práce – Ekonomická analýza výrobní společnosti

V praktické části této diplomové práce se zaměřím na aplikaci popisovaných metod a nástrojů ekonomické analýzy na reálná data vybraného podniku, kterým je společnost FERT a.s.

**Obrázek č. 5.** Logo firmy



Zdroj: [www.fert.cz](http://www.fert.cz).

V úvodu bude podnik stručně představen, následně bude provedena analýza makro-okolí prostřednictvím analýzy PEST, přičemž mikro-okolí podniku bude hodnoceno na základě Porterova modelu konkurenčních sil v odvětví.

Významná část této práce bude zaměřena na finanční analýzu podniku, v jejímž rámci bude provedena kalkulace těch ukazatelů, které byly představeny v teoretické části. Tyto výpočty a přehledy budou ohodnoceny komentáři, na jejichž základě by měl být schopen externí čtenář posoudit finanční zdraví podniku.

Následovat bude celkové vyhodnocení silných a slabých stránek podniku a identifikace příležitostí a hrozeb spojených s vývojem externího prostředí, k čemuž bude využita SWOT analýza.

### 5.1 Základní (vybrané) informace o podniku

<b>Datum vzniku:</b>	31. prosince 2000
<b>Obchodní firma:</b>	FERT a.s.
<b>Sídlo:</b>	Petra Bezruče 447/14, Soběslav II, 392 01 Soběslav
<b>Identifikační číslo:</b>	26031931
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Předmět podnikání:</b>	opravy silničních vozidel provádění staveb, jejich změn a odstraňování zámečnictví, nástrojářství výroba, obchod a služby neuvedené v příl. 1-3 živnost. Zákona výroba elektřiny

**Statutární ředitel:** František Klípa  
**Způsob jednání:** za společnost jedná statutární ředitel samostatně  
**Správní rada:**  
**předseda spr. rady:** František Klípa (**otec**)  
**člen správní rady:** Simona Vilímková (**dcera**)  
**člen správní rady:** Lucie Pokorná (**dcera**)  
**Jediný akcionář:** František Klípa  
**Akcie:** 80 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 700 000,- Kč  
**Základní kapitál:** 56 000 000,- Kč, **splaceno:** 56 000 000,- Kč  
**Ostatní skutečnosti:** Vklad akcionářů do základního jmění byl proveden na základě přeměny spol. MÁDER - KLÍPA, s.r.o. (IČ 46679804) na akciovou společnost FERT a.s., přičemž v souladu s § 69a obch. z. se vkládá majetek a závazky zrušované společnosti MÁDER - KLÍPA<sup>107</sup>

### 5.1.1 Historie, vlastnická struktura, management a organizační struktura

Společnost FERT a.s. vznikla v r. 2000 na základě přeměny společnosti Máder-Klípa s.r.o. (zrušení s.r.o. bez provedení likvidace) založené v květnu 1992. Bývalému spolujednateli panu Máderovi byly převedeny z firmy nemovitosti Hotelu Sloup blízko Soběslavi. Transakce byla kompletně vypořádána.

Jediným akcionářem je p. František Klípa, který je statutárním ředitelem podniku. Na řízení se podílí od jeho založení. Jedná se o rodinnou firmu, neboť ve společnosti pracují obě dcery pana Klípy. Lucie Pokorná pracuje jako vedoucí obchodu, Simona Vilímková je personální ředitelkou. Všichni jsou zároveň členy správní rady. Ve firmě pracuje v rámci technického úseku i jeden z manželů uvedených dcer a vnučka pana Klípy. Schéma organizačně-řídící struktury představuje obrázek č. 6.

Angažovaností členů rodiny v managementu firmy je zajištěna budoucí kontinuita podnikání. Alternativa potenciálního prodeje podniku 3. osobám (mimo rodinu) není v tuto chvíli předpokládána.

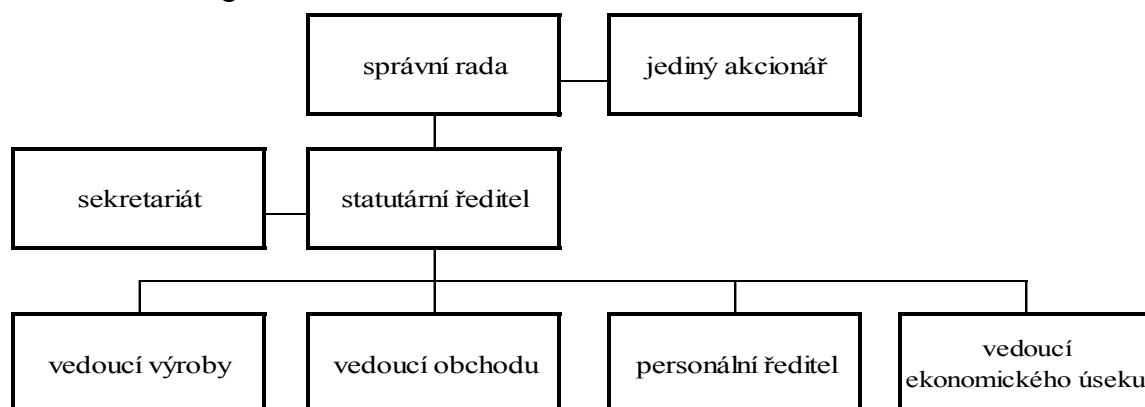
---

<sup>107</sup> *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online].

Podnik vlastní 100% podíl ve firmě FERT s.r.o., která sídlí ve slovenské Galantě a nemá žádné zaměstnance, jelikož se jedná pouze o skladový prostor (pronájem třetím subjektům). Původně obchodní podíl vlastnil přímo p. Klípa, na konci r. 2014 však došlo k jeho odprodeji firmě FERT a.s. - z převodu vznikl závazek analyzovanému podniku ve výši 69 mil. Kč se splatností do r. 2021.

V podniku pracovalo k 31. 12. 2017 celkem 61 zaměstnanců (což je nárůst o 27 zaměstnanců oproti roku 2013).

**Obrázek č. 6.** Organizačně-řídicí struktura



Zdroj: vlastní zpracování, na základě výroční zprávy 2017 dostupné z: <http://www.justice.cz>.

### 5.1.2 Výrobní zaměření

Hlavní výrobní činností klienta je výroba ocelových prostorových výztuží pro stavební výrobu a výroba taženého drátu za studena. Klient je jedním z předních českých výrobců prvků z betonářské oceli pro sektor stavebnictví.

Základní skladba výrobků představuje:

- jednostranné a prostorové výztuže (např. překladů),
- distance (např. výztuže stropních prvků),
- betonářská ocel (prodej v tyčích / svitcích).

**Obrázek č. 7.** Přehled základních výrobků



Zdroj: vlastní zpracování, na základě <http://www.fert.cz/cs/menu/produkty/>.

Z následujícího přehledu vyplývá, že nosným výrobním programem jsou prostorové výztuže (cca 46% v roce 2017) a na významu nabývá sortiment distancí (cca 41% v roce 2017). Roste i program svařovaných sítí (cca 9%). Rovné tyče, betonářská ocel a speciální výztuže typu „W“ doplňují výrobní sortiment. Tabulka zpracovává přehled prodeje jednotlivých výrobků v časovém úseku let 2013 – 2017.

**Tabulka č. 3.** Vývoj prodeje výrobků (v tunách)

Typ výrobku	2013	2014	2015	2016	2017
betonářská ocel	99	33	81	9	35
rovné tyče	653	470	514	404	465
prostorové výztuže	5 142	6 396	6 972	7 124	6 946
distance	1 599	2 094	2 481	4 012	6 277
svařované sítě	872	864	922	1 159	1 380
výztuže typu "W"	42	10	49	20	29
<b>CELKEM</b>	<b>8 407</b>	<b>9 867</b>	<b>11 019</b>	<b>12 728</b>	<b>15 132</b>

Zdroj: vlastní zpracování, na základě výroční zprávy 2017 dostupné z: <http://www.justice.cz>.

Výroba funguje na bázi třísměnného provozu.

## 5.2 Strategická analýza – analýza prostředí podniku

Pro zhodnocení prostředí podniku byly zvoleny základní metody strategické analýzy, a to PEST analýza pro zhodnocení vnějšího (globálního) prostředí (makro-okolí) a Porterova analýza (model) pro zhodnocení prostředí vnitřního (mikro-okolí).

### 5.2.1 Analýza vlivu makrookolí – PEST analýza

#### 5.2.1.1 P - Politické a legislativní faktory

Jedním ze základních faktorů této kategorie je **politická stabilita** dané země. Česká republika je demokratický stát (parlamentní demokracie), jehož politický systém funguje na principu svobodné soutěže politických stran a hnutí. Parlament České republiky (dvoukomorový) je jediným zákonodárným orgánem. Vrcholným orgánem výkonné moci je vláda. V analyzovaném období došlo ke změně vlády celkem 4x (každá z vlád s jinou strukturou a účastí politických stran či hnutí)<sup>108</sup>. Důležitá je však stabilita země z pohledu její důvěryhodnosti v mezinárodním srovnání. Důvěryhodná země představuje

<sup>108</sup> Vláda České republiky. *Historie minulých vlád* [online].

z politického hlediska zemi stabilní, přičemž Česká republika patří dlouhodobě mezi velmi důvěryhodné, o čemž svědčí i ratingové hodnocení uznávaných mezinárodních agentur Moody's, Standard & Poors a Fitch (Česká republika patří mezi 30 nejdůvěryhodnějších zemí světa), které nebylo v průběhu sledovaného období změněno.<sup>109</sup> Výsledky hodnocení jsou důležitým kritériem pro investory, banky, státní instituce apod.

Co se týká legislativních faktorů, podniky v České republice musí realizovat svou podnikatelskou činnost v souladu s nařízeními a předpisy, které jsou zakotveny v zákonech České republiky. Nejdůležitějšími jsou např. zákon o obchodních korporacích, občanský zákoník, zákoník práce, zákon o ochraně spotřebitele, zákon o účetnictví a **daňové zákony**. Daňová politika státu je důležitým legislativním faktorem, nicméně následující rozbor ukazuje, že ani v tomto ohledu nelze prostředí v České republice považovat za nestabilní. Analyzovaný podnik nejvíce ovlivňuje vývoj daně z příjmu právnických osob a DPH.

**Výše sazby daně z příjmu právnických osob** upravuje §21 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.<sup>110</sup> V průběhu sledovaného období sazba odpovídala bez jakékoliv změny hodnotě 19%, jedná se tedy o stabilní faktor.

**Sazba daně z přidané hodnoty** vychází ze zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty.<sup>111</sup> Podniku se týká základní a první snížená úroveň této daně. Rovněž se jedná o stabilní faktor, na který podnik nemusel reagovat. Základní sazba odpovídala hodnotě 21%, první snížená odpovídala 15%.

#### 5.2.1.2 E - Ekonomické faktory

Za hlavní ekonomické faktory, které přímo ovlivňují fungování analyzovaného podniku a na které se zaměřím v další části práce, považuji vývoj hrubého domácího produktu, inflace, míry nezaměstnanosti, průměrné mzdy, úrokové sazby (podnik využívá bankovních úvěrů) a vývoje kurzu měnového páru CZK / EUR (podnik exportuje zejména do zemí Evropské unie).

**Hrubý domácí produkt** jsem analyzoval jak z pohledu České republiky, tak i z pohledu Evropské unie (EU), kam podnik směřuje aktuálně více než 70% své produkce. Jedná se tedy o zcela zásadní odbytové teritorium. Důležité je, že reálný HDP rostl jak na úrovni EU, tak i České republiky (zde s výjimkou roku 2013), přičemž celkově se dařilo průmyslu (což se projevilo na růstu tržeb), kam spadá i daný podnik. Z hlediska budoucnosti je však nutné

---

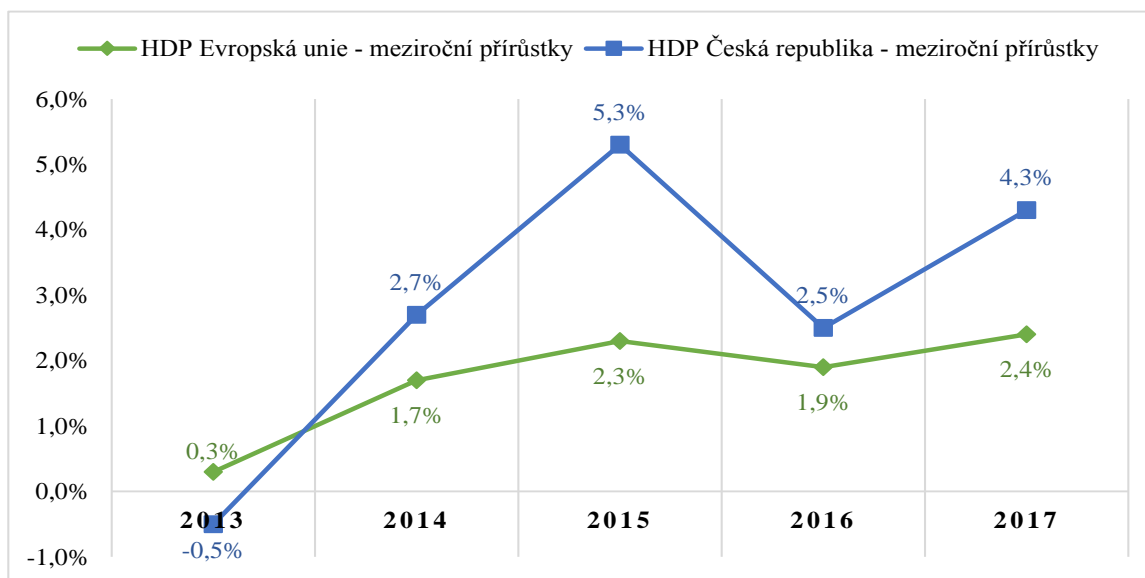
<sup>109</sup> Česká národní banka. *Srovnávací tabulka ratingového hodnocení zemí* [online].

<sup>110</sup> Zákony pro lidi. *Zákon č. 586/1992 Sb.* [online].

<sup>111</sup> Zákony pro lidi. *Zákon č. 235/2004 Sb.* [online].

podotknout, že HDP EU může zcela zásadně ovlivnit připravovaný odchod Velké Británie, který může významným způsobem ovlivnit fungování trhů nejen v EU, ale i v České republice. Prozatím jsou však prognózy poměrně optimistické, kdy ČNB předpokládá růst HDP i v dalších letech (3,1% v r. 2018, 3,3% v r. 2019 i 2020). Růstové předpoklady platí i pro EU.

**Graf č. 1.** Vývoj reálného HDP



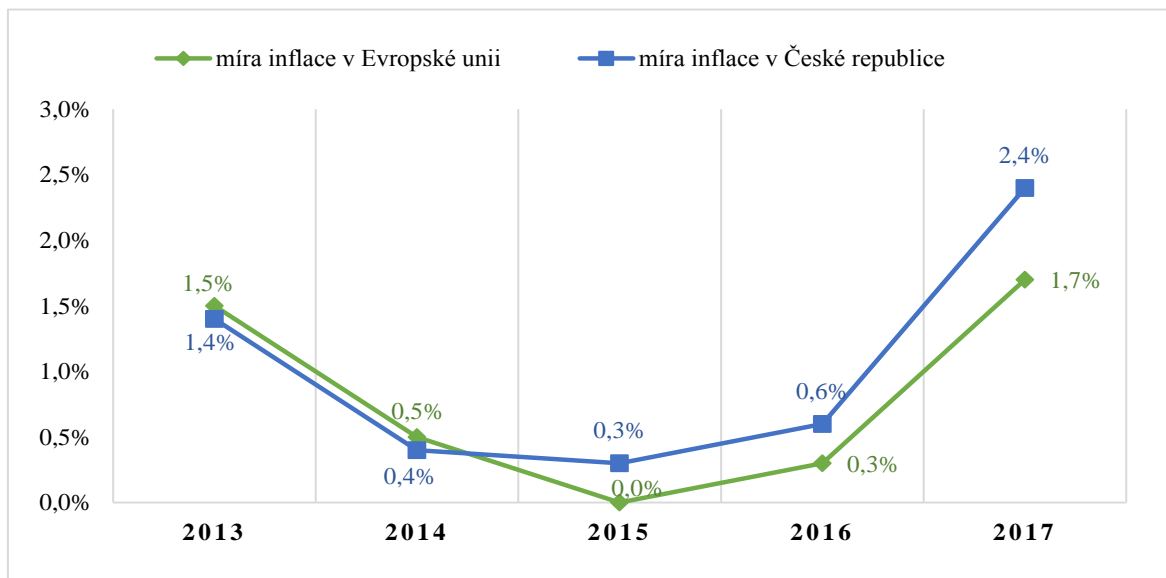
Zdroj: vlastní zpracování, na základě: [www.ec.europa.eu](http://www.ec.europa.eu) (Eurostat), *Reálný růst HDP* [online].

**Inflace** je dalším významným ekonomickým faktorem působícím jak na chod podniků, tak ale i na kupní chování spotřebitelů. Graf č. 2 zobrazuje vývoj míry inflace (HICP = harmonizovaný index spotřebitelských cen pro mezinárodní srovnání) opět pro celou Evropskou unii a Českou republiku. Je patrné, že vývoj obou ukazatelů je téměř shodný. Rozdíl se však nacházejí v jednotlivých výdajových skupinách. V České republice nejvíce rostly výdaje na bydlení (nájemné, vodné, stočné, elektřina, teplo a teplá voda), naproti tomu ve srovnání s průměrem EU klesaly ceny oděvů, obuvi nebo vybavení a zařízení domácností.<sup>112</sup> Česká národní banka predikuje inflaci na úrovni mírně nad 2% pro další 2 roky, tzn. bez větších změn oproti stávajícímu stavu.<sup>113</sup>

<sup>112</sup> Kurzy. *Míra inflace a její vývoj 5 let* [online].

<sup>113</sup> Česká národní banka. *Prognóza měnověpolitické inflace* [online].

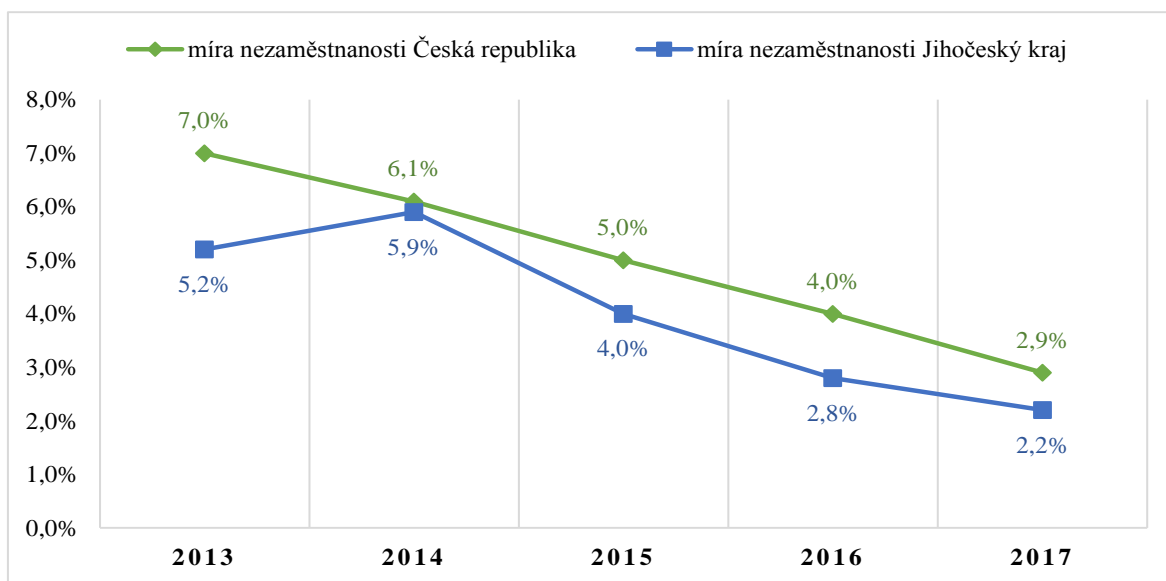
**Graf č. 2.** Vývoj míry inflace



Zdroj: vlastní zpracování, na základě: [www.ec.europa.eu](http://www.ec.europa.eu) (Eurostat), *HICP – Inflation rate* [online].

**Míra nezaměstnanosti** ve sledovaném období trvale klesala (v rámci Jihočeského kraje dokonce rychleji, než je celorepublikový průměr). To může mít negativní vliv na schopnost získávat nové pracovníky, zejména ty kvalifikované. Nedostatek pracovních sil může vést k tlaku na růst mezd, na což poukazuje graf č. 4 zaměřující se na vývoj mezd v podniku ve srovnání s vývojem průměrné mzdy v ČR. Díky mzdové politice se dařilo firmě udržet, resp. nabírat nové pracovníky v souladu s rozvojovou strategií firmy.

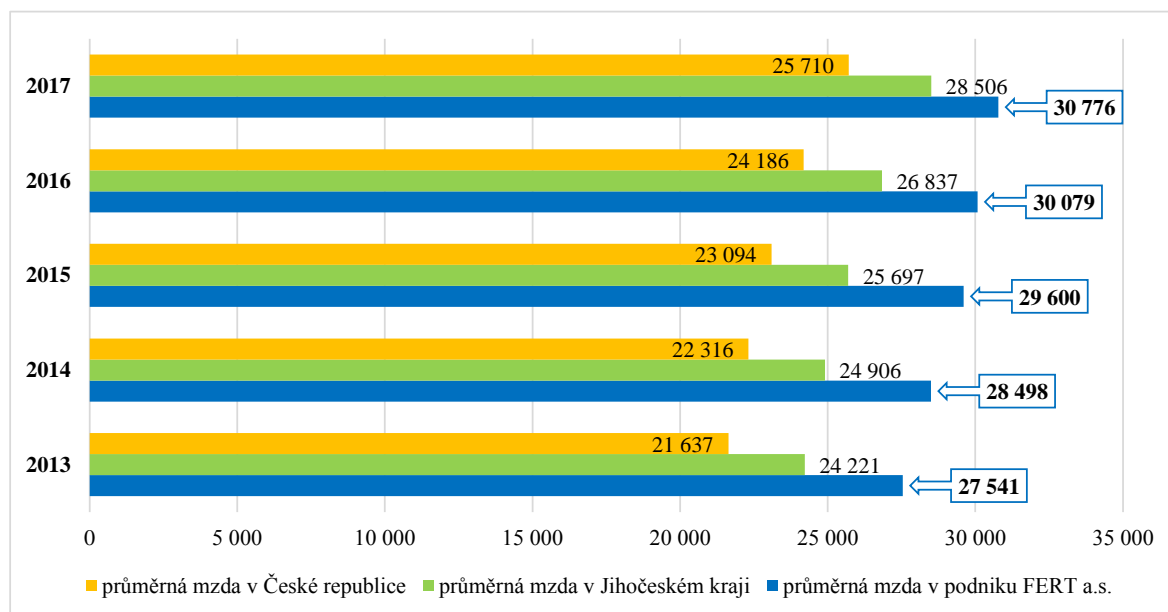
**Graf č. 3.** Vývoj míry nezaměstnanosti



Zdroj: vlastní zpracování, na základě: ČSÚ, *Zaměstnanost, nezaměstnanost* [online].

Jak již bylo řečeno, v podniku rostly mzdy rychleji než v celé České republice, ještě výraznější rozdíl je patrný při srovnání s průměrnou mzdou v rámci Jihočeského kraje, jehož obyvatelé tvoří páteřní skupinu zaměstnanců společnosti. Vše je patrné z grafu č. 4.

**Graf č. 4.** Vývoj průměrných mezd



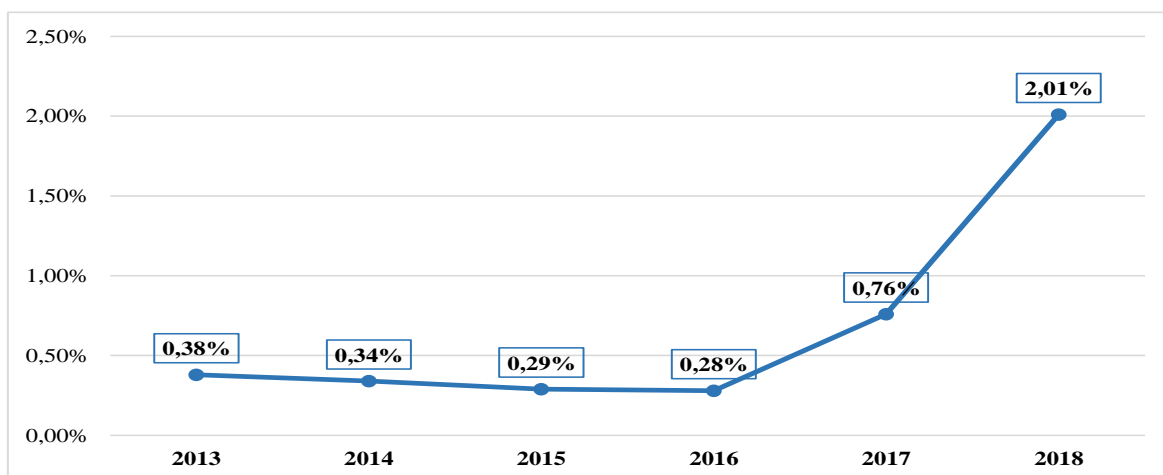
Zdroj: vlastní zpracování na základě: ČSÚ, *Mzdy a náklady práce* [online] a výroční zprávy podniku.

Podnik využívá pro svůj rozvoj bankovní úvěry, podstatným faktorem vnějšího okolí jsou tedy i **úrokové sazby**, které představují základ ceny, kterou podnik za úvěr platí. Jak vyplývá z grafu č. 5, podnik zahájil masivnější investiční činnost se zapojením cizích zdrojů v době historicky nejnižších úrokových sazeb, což mělo a má pozitivní vliv na obsluhu úvěrového dluhu. Prozatím se dařilo klientovi úroky krýt bez problémů (viz část finanční analýza – analýza ukazatele míra krytí úroků). Nicméně je třeba podotknout, že trhy očekávají růst úrokových sazeb. Česká národní banka v loňském přistoupila k opakovanému navýšení základní sazby. Provozní úvěry podniku jsou založené na bázi pohyblivé úrokové sazby PRIBOR (pro úvěry v CZK) a EURIBOR (pro úvěry v EUR). Investiční úvěry jsou spláceny výhradně v EUR, přičemž shodně jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou EURIBOR. Přesto, že splatnost těchto úvěrů představuje nejčastěji 7-8 let, podnik nevyužil možnosti fixace úrokové sazby na delší časové období. Do budoucna tedy vzniká reálné riziko růstu nákladů na obsluhu dluhu podniku, dojde-li ke skutečnému růstu úrokových sazeb.



Níže uvedený graf č. 5 znázorňuje reálný růst úrokové sazby PRIBOR (pro CZK), který je patrný od r. 2017. Dle prognózy ČNB by se tato sazba měla i v letech 2019 – 2020 držet mírně nad úrovní 2% (2019 = 2,0%, 2020 = 2,3%).<sup>114</sup>

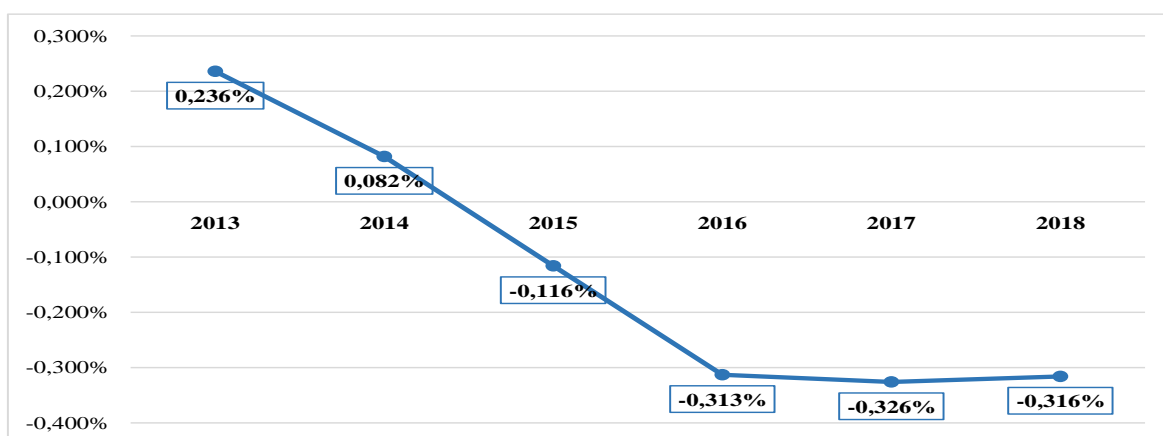
**Graf č. 5.** Vývoj úrokové sazby 3M PRIBOR (pro CZK)



Zdroj: vlastní zpracování na základě: Česká národní banka, *Sazby PRIBOR – roční historie* [online].

Z níže uvedeného grafu č. 6 je patrné, že Evropská centrální banka nepostupovala shodně jako ČNB v České republice. Naopak základní úroková sazba EURIBOR v letech klesala a zaznamenala dokonce záporné úrovně, nepatrný růst nastal až v r. 2018. Rekordně nízké sazby hodlá ECB prozatím držet i v průběhu roku 2019.<sup>115</sup>

**Graf č. 6.** Vývoj úrokové sazby 3M EURIBOR (pro EUR)



Zdroj: vlastní zpracování na základě: Euribor-rates.eu, *Euribor interest rates – roční historie* [online].

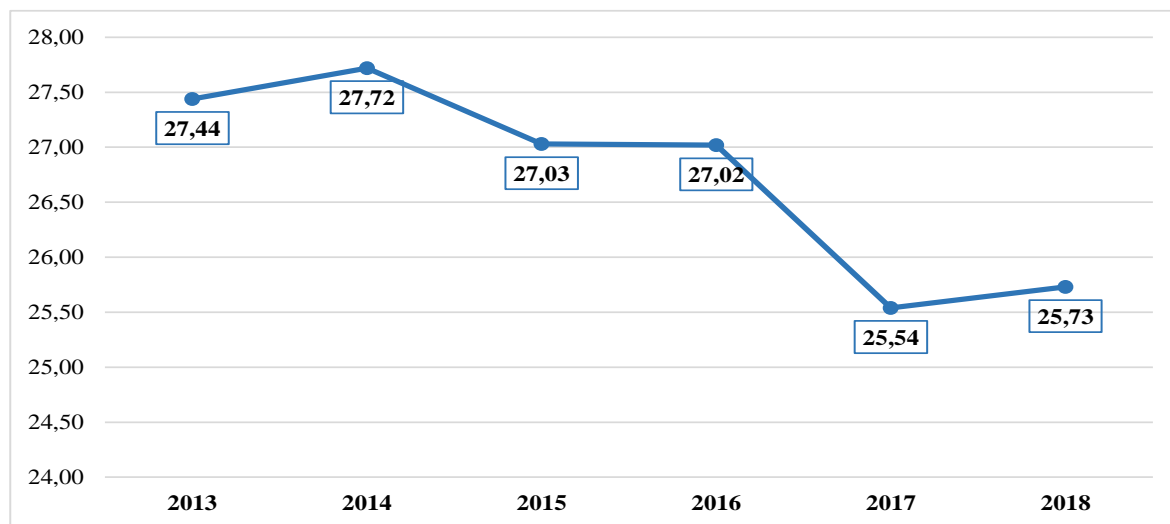
<sup>114</sup> Česká národní banka. *Aktuální prognóza ČNB* [online].

<sup>115</sup> Euro. *ECB oznámila konec programu nákupu dluhopisů. Úrokové sazby ponechala na minimech* [online].

Důležitým faktorem je i **měnový kurz**, neboť se podnik profiluje jako exportér svých produktů do zemí Evropské unie (resp. Evropského hospodářského prostoru), kde je uplatňováno aktuálně více než 70% veškeré produkce podniku (v r. 2013 cca 50%). Na druhou stranu klient nakupuje za EUR i vstupní materiály (tažený ocelový drát) ze zemí EU (cca 40%). Riziko negativního vývoje kurzu se tímto do určité míry eliminuje. Podnik nevyužívá žádných bankovních zajišťovacích operací (na prodejní kurz EUR), přestože musí více než 30% inkas směnit do CZK (úhrada mezd, energií apod.).

V roce 2017 však „transformoval“ veškeré bankovní úvěry z původních CZK do EUR, které jsou tedy spláceny v převažující inkasní měně. Tento krok management realizoval s ohledem na očekávané ukončení intervencí ČNB, které byly do dubna 2017 uplatňovány s cílem držet slabší CZK, a to po dobu cca 4 let na úrovni 27 Kč za 1 EUR. Po jejich ukončení byla očekávána zvýšená volatilita měnového páru a následné výraznější oslabení CZK (až pod hranici 25 Kč za 1 EUR). Tento předpoklad se však nenaplnil a tak nedošlo k výraznějšímu ovlivnění podniku.<sup>116</sup> To se však může změnit v blízké budoucnosti. ČNB kalkuluje s kurzem 25 Kč za 1 EUR na konci roku 2019 a 24,20 za 1 EUR na konci roku 2020, což lze považovat za poměrně razantní posílení CZK oproti stávajícímu stavu.<sup>117</sup>

**Graf č. 7.** Vývoj směnného kurzu EUR / CZK



Zdroj: vlastní zpracování na základě: Česká národní banka, *Kurzy devizového trhu* [online].

<sup>116</sup> Finance. *13 faktů, které vám řeknou vše o intervencích ČNB* [online].

<sup>117</sup> ČNB. *Aktuální prognóza ČNB* [online].

### 5.2.1.3 S - Sociální a demografické faktory

Do oblasti těchto faktorů můžeme řadit demografický vývoj populace v České republice, věkovou strukturu obyvatelstva, míru vzdělanosti, mobilitu nebo životní cyklus v rámci Jihočeského kraje. Je však nutné podotknout, že podnik využívá primárně místních zaměstnanců, je tedy nejvíce ovlivňován dosažitelností kvalifikované pracovní síly. Dle informací od managementu firmy je velmi složité získat kvalitní pracovníky na úřadu práce a jak již bylo uvedeno, s nízkou mírou nezaměstnanosti se potenciál na získání schopných lidí výrazně snižuje.

Odborné profese se tak podnik snaží zajišťovat tak, že aktivně hledá budoucí zaměstnance v rámci místních odborných škol (např. Centrum odborné přípravy v Sezimově Ústí, Střední průmyslové školy v Táboře), kde příslušným studentům nabízí odborné praxe či brigády a šikovné studenty se tak snaží motivovat pro následné uzavření pracovního poměru. Další možností je „přetahování“ schopných a zkušených pracovníků z konkurenčních strojírenských podniků, které je však spojeno s potenciálním růstem mzdových nákladů.

Podnik dbá i na budování sociální infrastruktury (nová výstavba výrobně-administrativních budov) s důrazem na zajištění patřičného komfortu sociálního zázemí. Z dalších benefitů, které podnik poskytuje svým zaměstnancům je např. systém bonusů a příplatků pro výrobní pozice, flexibilní pracovní doba pro administrativní pracovníky, zvýhodněné stravování ve vlastní podnikové jídelně, rozvoj zaměstnanců apod.

### 5.2.1.4 T – Technologické faktory

Technologické faktory považují u daného podniku za velmi důležité, neboť technologická náročnost daného oboru je velmi vysoká a adekvátně strojně vybavenému podniku vytváří patřičnou konkurenční výhodu v rámci odvětví.

Podnik v posledních letech výrazně investoval jak do nemovitého majetku (výstavba administrativní haly, rozšíření a modernizace stávající výrobní haly, výstavba nové výrobní haly a skladového přístřešku), tak i do moderního, z velké míry automatizovaného strojního vybavení za účelem zefektivnění výroby, zvýšení kvality a rozšíření výrobního programu. Hlavní investice shrnuji níže:

- pořízení stroje na tažení drátu ve výši 11,9 mil. Kč (2013),
- pořízení 4ks výrobních linek na distanční prvky za 26,8 mil. Kč (2015),

- pořízení 1ks výrobní linky na distanční prvky za 16,1 mil. Kč (2015),
- pořízení 4ks výrobních linek na výrobu distancí za 48 mil. Kč (2015).

Důležitým aspektem je, že financování hlavních strojních investic bylo z velké míry spolufinancováno z dotací Strukturálních fondů Evropské unie, resp. programů Operačního programu Podnikání a inovace (OPPI), viz následující tabulka.

**Tabulka č. 4.** Čerpané dotace z OPPI

Název projektu	Program	Vyplacené dotace (v Kč)	Rok proplacení
Patent na výrobu prostorových výztuží	Rozvoj	5 300 000	2006
Využití odpadního tepla z technologického procesu firmy	Ekoenergie- zvyšování účinnosti při výrobě	2 028 000	2012
Fert - výrobní technologie	Rozvoj - výzva III	21 824 000	2015
Rozvoj výrobního programu firmy Fert	Rozvoj - výzva III	8 045 000	2015

Zdroj: vlastní zpracování, na základě: Czechinvest, *Statistika čerpání dotací* [online].

Za důležité považuji i to, že podnik každoročně investuje nemalé prostředky do modernizace a oprav stávajících zařízení (ve sledovaném období v  $\emptyset$  cca 3 mil. Kč ročně). Pozitivem je i schopnost vyrobit vlastní výrobní zařízení či vylepšit stávající zařízení (podnik disponuje několika patenty), což vypovídá o technické vyspělosti podniku. Ten disponuje vlastním výzkumným a vývojovým oddělením, spolupracuje s technickými vysokými školami, vědeckými institucemi, ale i jinými firmami na vývoji, testování a zkoušení nových výrobků, např. Technickou univerzitou ve Vídni a Technickým a zkušebním ústavem stavebním Praha.

Plán investic pro roky 2018-2020 zahrnuje především pořízení nové technologie pro výrobu inovované konstrukční výztuže v objemu cca 36 mil. Kč, která bude spolufinancována ve výši 45% z dotace Operačního programu podnikání a inovace (dotace byla řádně schválena). Cílem této investice je vyšší kvalita a životnost výrobků, vyšší efektivnost výroby včetně úspor energií a materiálových vstupů.

Mezi technologické faktory řadíme i technické normy upravující výrobu, prodej i následné služby odběrateli, kam patří i evropské normy ISO (ty nahradily české normy ČSN). EN ISO 9001:2016, kterou podnik disponuje, dokazuje vyspělost podniku v mezinárodním standardu. Podniku byly uděleny i patřičné certifikáty výrobků a certifikáty shody.<sup>118</sup>

<sup>118</sup> [www.fert.cz](http://www.fert.cz). *Certifikáty* [online].

## 5.2.2 Analýza vlivu mikrookolí – Porterova analýza konkurenčních sil

### 5.2.2.1 Konkurenti v odvětví

Podnik působí v oboru, které lze prostřednictvím klasifikace CZ-NACE zařadit do skupiny 25.1 – Výroba konstrukčních kovových výrobků spadající do sekce C - Zpracovatelský průmysl. Pro upřesnění, do této skupiny patří třídy 25.11 Výroba kovových konstrukcí a jejích dílů a 25.12 Výroba kovových dveří a oken.

Podnik začínal podnikat převážně v rámci tuzemského trhu, nicméně s ohledem na poměrně četnou konkurenci (tedy i nižší potenciál) **se rozhodl více etablovat na zahraničních trzích**. Toto rozhodnutí bylo podpořeno silící zahraniční poptávkou, která byla spojena s vysokou kvalitou a flexibilitou produkce a samozřejmě i cenou ve srovnání s produkty produkovanými zejména německými a italskými výrobci, kteří představují dlouhodobě hlavní producenty v rámci odvětví. Zejména v posledních 5 letech se výrazně navýšil podíl exportu, který na konci roku 2017 představoval cca 71%. Rozvoji exportu napomohla i globální ekonomická krize (2008+), která vyústila v ukončení činnosti některých tehdejších konkurentů právě z oblastí Itálie a Německa.

V rámci tuzemského trhu jsou největšími konkurenty společnosti, které i se základními charakteristikami hospodaření uvádím v níže uvedené tabulce.

**Tabulka č. 5.** Vybraní konkurenti v ČR

Vybraná absolutní data 2017 (v tis. Kč)	FERT a.s. Soběslav	TRITREG-TŘINEC, s.r.o. Třinec	PRO-DOMA HUTNÍ, a.s. Liberec	ARMOSPOL CZ, s.r.o. Brno
Tržby	294 305	429 126	210 404	91 139
Výsledek hospodaření	20 017	15 590	6 983	1 472
Bilanční suma	262 646	194 041	158 825	33 031
Vlastní kapitál	115 401	128 228	54 999	2 378
Bankovní úvěry	68 375	8 000	57 013	n/a

Zdroj: vlastní zpracování, na základě výročních zpráv dostupných z [www.justice.cz](http://www.justice.cz).

Konkurenční výhodu podniku v tuto chvíli vytváří zejména zásadně rozšířená výrobní kapacita (haly, sklady, technologie), moderní automatizované strojní vybavení, rozšířený výrobní program, schopnost inovací, široký stav skladových zásob umožňující rychle vykrývat zejména zahraniční poptávku (rychlost je jeden ze zásadních požadavků zahraničních partnerů) a v neposlední řadě 25- leté výrobní zkušenosti podniku v tažení drátu „za studena“, které představuje efektivnější výrobní proces (rychlejší, tudíž méně nákladný) ve srovnání s praxí uplatňovanou běžnou konkurencí.

### 5.2.2.2 Vstup nových konkurentů

Případný vstup nových konkurentů do odvětví (jedná se prakticky o strojírenskou výrobu) je poměrně zásadně eliminován několika bariérami. Za nejdůležitější považují **kapitálovou náročnost**. Jak již bylo popsáno v rámci PEST analýzy, zajištění výroby je technologicky velmi náročné. Moderní strojní zařízení (automatizovaného charakteru) se pohybuje standardně v úrovni nad 10 mil. Kč, jedná se tedy o zásadní bariéru vstupu. Dále je nutné kalkulovat s pronájmem či pořízením adekvátních výrobních prostor, které budou korespondovat s velikostí předmětné strojní linky či linek. Podotýkám, že jednotlivé stroje jsou prostorově velmi náročné (navíjení drátu, zpracování drátu, svařování drátu atd.), což znamená i budování nákladných výrobních, potažmo skladových prostor.

S výše uvedeným je spojena i otázka **přístupu ke kapitálu**. Banka poskytující případný úvěr (investičního – viz výše, či provozního charakteru k počátečnímu profinancování oběžných aktiv) nebude důvěřovat začínající firmě, která ještě nemá vybudované jméno a nezaručuje tak budoucí prosperitu firmy. Cestou ve strojírenství je tedy spíše najít zahraničního investora, který má dostatek kapitálu a který má s daným odvětvím zkušenosti a případně i zajištěné odbytové cesty produkce. Trh (český, potažmo evropský) lze tedy považovat v tuto chvíli spíše za nasycený, konkurentů nepřibývá.

### 5.2.2.3 Dodavatelé

Základní materiál (zejména ocelový drát) je převážně importován. Podnik si dlouhodobě buduje vazby na největšího evropského producenta ocelového drátu, kterým je průmyslové teritorium Itálie. Největším a stěžejním dodavatelem je firma z Itálie (s podílem mírně pod 40%), dalšími dodavateli jsou firmy z Polska (15%), Rakouska (10%), zbývající část pochází od českých dodavatelů.

Žádný ze vstupů podniku není natolik vzácný, že by jej bylo schopno dodávat jen několik málo firem. Naopak, výrobců ocelového drátu existuje celá řada, a proto vyjednávací sílu dodavatelů lze považovat spíše za mírnou. Cena vstupů se mění nikoliv z diktátu dodavatelů, ale s ohledem na vývoj cen oceli na trhu. Je postavena na rámcových smlouvách a odebraném množství.

Aktuální nízká diverzifikace dodavatelů podniku je spojena spíše s dlouhodobě příznivými zkušenostmi, kvalitou materiálu, dlouhodobě budovanými vztahy, naučenými transportními cestami (z Itálie nejlevnější způsob dopravy, a to ve formě železnice).

Případná náhrada dodavatelů je z pohledu podniku (na základě letitých zkušeností) relativně snadná a neohrozila by jej v jeho hospodaření.

Důležitými vstupy jsou i energie, kde je však podnik z určité míry soběstačný, neboť disponuje vlastní fotovoltaickou elektrárnou na střechách původních výrobních hal.

#### 5.2.2.4 Odběratelé

Nejvýznamnější zákaznické segmenty podniku jsou cihlářský průmysl, betonářský průmysl, stavební průmysl, průmyslová výstavba, silniční a dopravní stavitelství, nadzemní a bytová výstavba. S hlavními odběrateli jsou uzavírány roční rámcové smlouvy, přičemž jednání o výhledu dodávek na další období se uskutečňují několikrát ročně.

Export je v posledních letech stále rozšiřován (rok 2013: 52%, rok 2017: 71%). Hlavními exportními trhy jsou Anglie, Skandinávie, Německo, Rakousko, Polsko a Maďarsko. Ke skokovému navýšení došlo zejména v roce 2016, kdy podnik rozšířil obchodní tým. Jeho prostřednictvím se podařilo dále rozšířit export na trhy střední Evropy a Skandinávie.

Odběratelé jsou jak výrobci, tak velkoobchody stavebních materiálů. Např. v teritoriích Skandinávie a Anglie se osvědčil takový obchodní model, kdy klient dodává velkým stavebním velkoobchodům, od kterých následně odebírají menší prodejci stavebnin nebo přímo stavební firmy. Tito velkoodběratelé jsou motivováni množstevními skonty. Za pozitivní považují to, že odběratelské portfolio podniku je dostatečně diversifikováno. Žádný z odběratelů nepřesahuje 15% na celkových tržbách, čímž je do určité míry snižována i vyjednávací síla odběratelů (na žádném z nich není podnik existenčně závislý).

#### 5.2.2.5 Substituty

V oboru, ve kterém působí sledovaný podnik, neexistují v tuto chvíli žádné substituty. Výztuže stavebních (betonových) prvků existují pouze ocelové, žádné jiné na trhu nejsou. To lze považovat z pohledu podniku za výhodu, neboť neexistují obavy, že by odběratelé nahradili produkty podniku jinými alternativami.

## 5.3 Finanční analýza podniku

Na strategickou analýzu navazuje v následující části analýza finanční. Práce se bude postupně věnovat rozboru absolutních dat, čistého pracovního kapitálu z oblasti rozdílových ukazatelů, ukazatelů poměrových, analýze souhrnných indexů hodnocení a tzv. Spider analýze. Analýza dat a vybraných ukazatelů bude realizována na základě výsledků hospodaření za posledních 5 let, tj. do roku 2017, neboť k datu odevzdání této diplomové práce není k dispozici účetní závěrka za období roku 2018.

Ke zpracování finanční analýzy byla použita data z rozvah, výkazu zisku a ztráty a příloh k roční závěrce za roky 2013-2017 (viz Příloha). V průběhu analyzovaného období však došlo na základě legislativních změn (účinných k 1. 1. 2016) k úpravě struktury zmiňovaných účetních výkazů.<sup>119</sup> **Pro zjednodušení a zajištění srovnatelnosti analyzovaných dat byla použita struktura účetních výkazů platných do 31. 12. 2015.**

### 5.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato část praktické části se zabývá horizontální a vertikální analýzou rozvah a následně výkazů zisku a ztráty za posledních pět let hospodaření. Tyto analýzy jsou realizovány v absolutním (jednotková změna) i relativním vyjádření (změna v %). Zkoumány jsou pouze autorem vybrané položky, které jsou doplněny o adekvátní komentář zabývající se zejména odůvodněním podstatných změn.

#### 5.3.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Tabulka č. 6 zobrazuje v uceleném přehledu **horizontální analýzu aktiv**, a to jak v absolutním, tak i relativním vyjádření. Tento přehled nám poskytuje obrázek o tom, k jakým majetkovým změnám docházelo u podniku ve sledovaném období.

---

<sup>119</sup> Zákony pro lidi. *Vyhláška č. 250/2015 Sb.* [online].



Tabulka č. 6. Horizontální analýza aktiv

<b>ABSOLUTNÍ MEZIROČNÍ ROZDÍL (v tis. Kč)</b>				
<b>Vybrané položky</b>	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>86 420</b>	<b>38 600</b>	<b>6 875</b>	<b>10 491</b>
<i>Dlouhodobý majetek celkem</i>	<i>81 333</i>	<i>33 912</i>	<i>3 770</i>	<i>-4 155</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-106	-405	-387	-245
Dlouhodobý hmotný majetek	11 988	36 070	4 170	-202
Dlouhodobý finanční majetek	69 451	-1 753	-13	-3 708
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>4 978</b>	<b>4 574</b>	<b>3 418</b>	<b>14 695</b>
Zásoby	3 788	3 682	6 570	1 366
Dlouhodobé pohledávky	0	-5 590	-130	0
Krátkodobé pohledávky	4 080	4 666	-3 051	5 727
Krátkodobý finanční majetek	-2 890	1 816	29	7 602
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>109</b>	<b>114</b>	<b>-313</b>	<b>-49</b>
<b>RELATIVNÍ MEZIROČNÍ ZMĚNA (v %)</b>				
<b>Vybrané položky</b>	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>71,86%</b>	<b>18,68%</b>	<b>2,80%</b>	<b>4,16%</b>
<i>Dlouhodobý majetek celkem</i>	<i>102,17%</i>	<i>21,07%</i>	<i>1,93%</i>	<i>-2,09%</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-5,29%	-21,34%	-25,92%	-22,15%
Dlouhodobý hmotný majetek	15,45%	40,26%	3,32%	-0,16%
Dlouhodobý finanční majetek	n/a *)	-2,52%	-0,02%	-5,48%
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>12,33%</b>	<b>10,09%</b>	<b>6,85%</b>	<b>27,55%</b>
Zásoby	20,30%	16,40%	25,15%	4,18%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	-97,73%	-100,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	42,34%	34,02%	-16,60%	37,35%
Krátkodobý finanční majetek	-45,51%	52,49%	0,55%	143,30%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>37,33%</b>	<b>28,43%</b>	<b>-60,78%</b>	<b>-24,26%</b>

\*) ukazatel  $t_{-1} = 0$  (viz vzorec č. 2)

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah podniku z období 2013 – 2017.

Obecně lze zkonstatovat, že aktiva ve sledovaném období rostla v každém roce, největší tempo nárůstu je spojeno s roky 2014 a 2015. Tato skutečnost je z velké míry spojena s rozhodnutím podniku o rozšíření výrobních kapacit, se kterým souvisí i následný růst oběžných aktiv. Zčásti se jedná o majetkové převody v rámci širší skupiny (odkup majetku podnikem od majitele p. Klípy). Autor se rozhodl nekomentovat nepodstatné položky časové rozlišení aktiv a nehmotný majetek, které tvoří minoritu aktiv podniku.

V roce 2014 razantně vzrostla celková aktiva o 86.420 tis. Kč, tj. o 71,86%. Největší podíl na tomto růstu měla položka „dlouhodobý finanční majetek“, který vzrostl o 69.451 tis. Kč. Tato skutečnost je spjata s transakcí odkupu obchodního podílu slovenské firmy FERT s.r.o. od fyzické osoby Františka Klípy, který je zároveň jediným akcionářem

analyzovaného podniku. Transakce nebyla hrazena přímou úhradou kupní ceny, ale vznikl odložený závazek podniku uhradit kupní cenu panu Klípovi ve stanoveném splátkovém kalendáři. Další podstatnou růstovou položku představuje „dlouhodobý hmotný majetek“, který meziročně posílil v netto vyjádření o 11.988 tis. Kč. Tento růst je spojen zejména s pořízením strojní technologie na výrobu a balení svařovaných ocelových výztuží specifického prolisovaného tvaru v pořizovací ceně 16.100 tis. Kč. Zahájena byla i výstavba nové výrobní haly v předpokládaném rozpočtu 20.000 tis. Kč (v předmětném roce proinvestovány cca 2.000 tis. Kč). V souladu s meziročním růstem tržeb byl zaznamenán i nárůst oběžných aktiv o 4.978 tis. Kč, a to jak na úrovni zásob (mírný růst materiálu i hotových výrobků), tak i krátkodobých pohledávek (vyšší objemy fakturace). Naopak meziroční pokles je zřetelný u krátkodobého finančního majetku, kdy podnik vynaložil vyšší objem vlastních zdrojů na pokrytí části specifikovaných investic.

V roce 2015 dochází k dalšímu podstatnému nárůstu aktiv, a to o 38.600 tis. Kč, tj. o 18,68%. Stěžejní položku představoval „dlouhodobý hmotný majetek“ s růstem o 36.070 tis. Kč, kdy podnik dále rozvíjel své výrobní kapacity. Pokračovala zmiňovaná výstavba nové výrobní haly, zároveň podnik zahájil nákup 4 automatizovaných výrobních linek na výrobu prostorových výztuží a distancí v pořizovací ceně cca 48.000 tis. Kč (v daném roce do majetku aktivovány 2 linky). Oběžná aktiva rostla obdobným způsobem jako v předchozím roce, tj. o 4.574 tis. Kč, zejména v položkách zásoby a krátkodobé pohledávky. Naopak k poklesu o 5.590 tis. Kč dochází u položky dlouhodobé pohledávky, kdy byla částečně vyřešena pohledávka podniku za majitelem p. Klípou (dříve poskytnutá půjčka majiteli). Ta byla v podstatné výši započtena proti první splátce závazku podniku z titulu odkupu obchodního podílu slovenské firmy FERT s.r.o. Mírný nárůst je zaznamenán u položky krátkodobý finanční majetek.

V roce 2016 rostla celková aktiva mírným tempem, a to o 6.875 tis. Kč, tj. o 2.80%. V rámci dlouhodobého hmotného majetku byla dokončena investice do automatizovaných výrobních linek (viz výše), oběžná aktiva opět posílila o 3.418 tis., a to zejména v oblasti zásob. Primárně došlo k nárůstu hotových výrobků, a to o 6.366 tis. Kč. Naopak k mírnému poklesu došlo v rámci krátkodobých pohledávek, a to 3.051 tis. Kč. Objem krátkodobého finančního majetku zůstal na obdobné hodnotě předchozího roku.

V roce 2017 rostla celková aktiva o 10.491 tis. Kč, tj. o 4,16%. Hodnota dlouhodobého majetku však poklesla o 4.155 tis. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek v netto

hodnotě stagnoval, přestože byla realizována další poměrně zásadní investice do přístavby skladové haly v objemu cca 10.000 tis. Kč a další drobné investiční akce (vliv odpisů). V daném roce byla nová víceúčelová hala zkolaudována (výrobní + skladovací část), díky reálnému navýšení původně plánovaného rozpočtu byla tato položka zařazena do majetku podniku v konečném objemu 41.120 tis. Kč. Snížení dlouhodobého majetku tak jde na vrub položky dlouhodobý finanční majetek, kdy došlo k přecenění obchodního podílu ve slovenské firmě FERT s.r.o. (oceněno v EUR, hodnota tedy poklesla v souladu s posílením CZK vůči EUR v rámci daného účetního období). Oběžná aktiva rostla o podstatných 14.905 tis. Kč, zejména v oblasti krátkodobých obchodních pohledávek a rovněž díky kumulaci finančních prostředků na běžných účtech podniku. Tato skutečnost byla způsobena dalším růstem tržeb díky rozšíření výrobních kapacit a zahájení prodeje nových výrobků (distancí) s vyšší přidanou hodnotou. Podniku se tak podařilo vytvořit meziročně vyšší hospodářský výsledek, což se projevilo i na zůstatcích na běžných účtech.

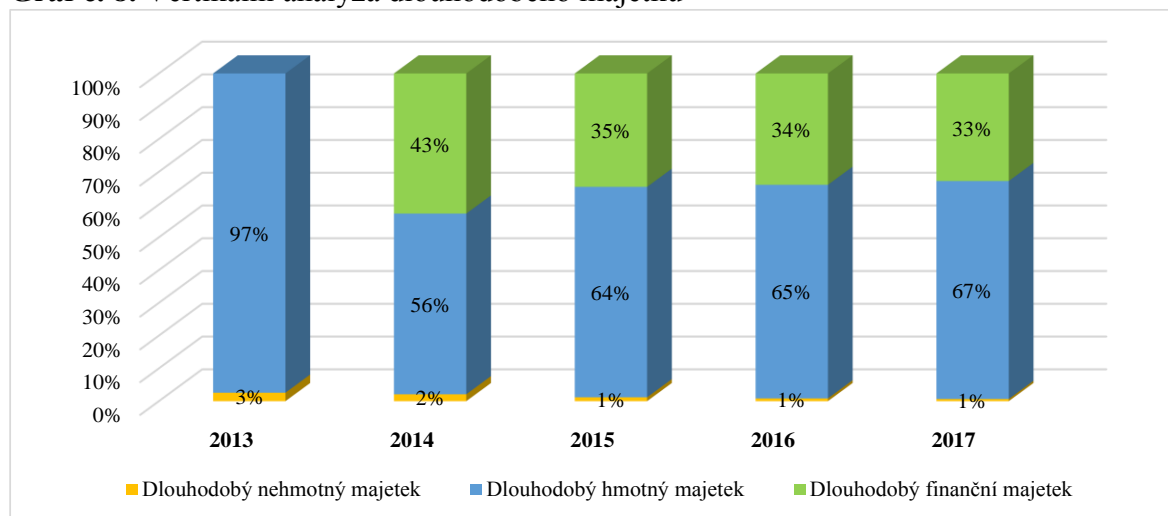
**Tabulka č. 7.** Vertikální analýza aktiv

	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016		31.12.2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	120 260	<b>100,00%</b>	206 680	<b>100,00%</b>	245 280	<b>100,00%</b>	252 155	<b>100,00%</b>	262 646	<b>100,00%</b>
Dlouhodobý majetek	79 604	<b>66,19%</b>	160 937	<b>77,87%</b>	194 849	<b>79,44%</b>	198 619	<b>78,77%</b>	194 464	<b>74,04%</b>
Oběžná aktiva	40 364	<b>33,56%</b>	45 342	<b>21,94%</b>	49 916	<b>20,35%</b>	53 334	<b>21,15%</b>	68 029	<b>25,90%</b>
Časové rozlišení aktiv	292	<b>0,24%</b>	401	<b>0,19%</b>	515	<b>0,21%</b>	202	<b>0,08%</b>	153	<b>0,06%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah podniku z období 2013 – 2017.

Celková aktiva byla podrobena i **vertikální analýze**, kdy při jejím sestavování poměrujeme vybrané rozvahové položky k celkovým aktivům či pasivům, jejichž souhrn představuje hodnotu 100%. V rámci tabulky č. 7 jsou analyzovány základní oblasti aktiv, tj. dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a pro úplnost i časové rozlišení aktiv, které je však z pohledu celkových hodnot zanedbatelné. V souladu s komentářem v rámci horizontální analýzy je patrné, že podstatnou část aktiv tvoří v rámci celého sledovaného období dlouhodobý majetek, a to v rozsahu 66 – 80%. Jednak v souladu s postupným rozšiřováním výrobních kapacit jak z pohledu nemovitého, tak i movitého majetku, přičemž k posílení této položky došlo v r. 2014, kdy podnik odkoupil obchodní podíl ve firmě FERT s.r.o. (součást dlouhodobého finančního majetku). Čistě o vývoji struktury dlouhodobého majetku názorně vypovídá graf č. 8.

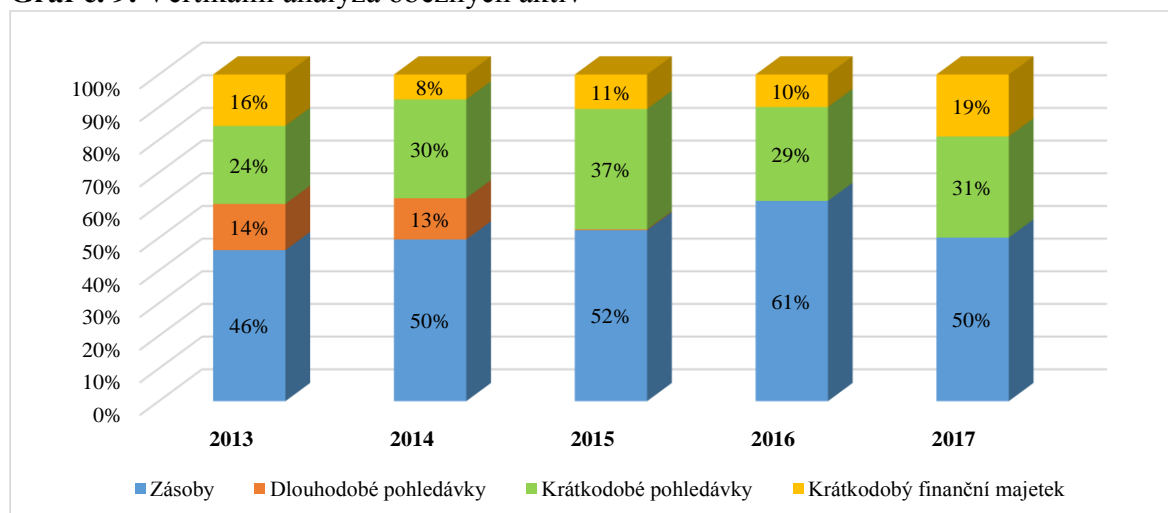
**Graf č. 8.** Vertikální analýza dlouhodobého majetku



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah podniku z období 2013 – 2017.

Pro úplnost byla zpracována i podrobnější vertikální analýza oběžných aktiv, o které pojednává graf č. 9. V prvních 2 letech sledovaného období ve struktuře aktiv ještě figurují dlouhodobé pohledávky představující půjčku majiteli společnosti, která byla vypořádána v r. 2014. Analyzovaný podnik je svým charakterem výrobní společností, lze tedy konstatovat, že zásoby představují adekvátně nejvyšší podíl oběžných aktiv (ve sledovaném období v rozmezí 46 – 61%), přičemž hlavními položkami jsou logicky výrobní materiál a následně hotové výrobky. Další podstatnou položkou jsou krátkodobé pohledávky, zejména obchodní pohledávky, jejichž podíl se v letech pohybuje mezi 24 – 37%. Max. 19% podílu zaznamenal ve sledovaném období krátkodobý finanční majetek, přičemž tato nejlepší hodnota koresponduje s rekordním výsledkem hospodaření v r. 2017.

**Graf č. 9.** Vertikální analýza oběžných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah podniku z období 2013 – 2017.

**Tabulka č. 8.** Horizontální analýza pasiv

<b>ABSOLUTNÍ MEZIROČNÍ ROZDÍL (v tis. Kč)</b>				
<b>Vybrané položky</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>	<b>2016/2015</b>	<b>2017/2016</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>86 420</b>	<b>38 600</b>	<b>6 875</b>	<b>10 491</b>
<i><b>Vlastní kapitál</b></i>	<i><b>2 971</b></i>	<i><b>6 366</b></i>	<i><b>16 661</b></i>	<i><b>16 309</b></i>
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	351	-1 754	-12	-3 708
Rezervní fondy, nedělitelný a ostatní	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	2 607	2 620	8 120	16 673
Výsledek hospodaření úč. období	13	5 500	8 553	3 344
<i><b>Cizí zdroje</b></i>	<i><b>83 489</b></i>	<i><b>32 081</b></i>	<i><b>-10 063</b></i>	<i><b>-5 490</b></i>
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	68 997	-7 196	789	-9 074
Krátkodobé závazky	1 818	1 108	-262	6 150
Bankovní úvěry a výpomoci	12 674	38 169	-10 590	-2 566
<i><b>Časové rozlišení pasiv</b></i>	<i><b>-40</b></i>	<i><b>153</b></i>	<i><b>277</b></i>	<i><b>-328</b></i>
<b>RELATIVNÍ MEZIROČNÍ ZMĚNA (v %)</b>				
<b>Vybrané položky</b>	<b>2014/2013</b>	<b>2015/2014</b>	<b>2016/2015</b>	<b>2017/2016</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>71,86%</b>	<b>18,68%</b>	<b>2,80%</b>	<b>4,16%</b>
<i><b>Vlastní kapitál</b></i>	<i><b>4,06%</b></i>	<i><b>8,37%</b></i>	<i><b>20,21%</b></i>	<i><b>16,46%</b></i>
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	n/a *)	-499,72%	0,86%	262,05%
Rezervní fondy, nedělitelný a ostatní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-172,31%	239,49%	218,63%	140,89%
Výsledek hospodaření úč. období	0,50%	209,92%	105,33%	20,06%
<i><b>Cizí zdroje</b></i>	<i><b>177,70%</b></i>	<i><b>24,59%</b></i>	<i><b>-6,19%</b></i>	<i><b>-3,60%</b></i>
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1344,45%	-9,71%	1,18%	-13,40%
Krátkodobé závazky	16,28%	8,53%	-1,86%	44,47%
Bankovní úvěry a výpomoci	41,30%	88,02%	-12,99%	-3,62%
<i><b>Časové rozlišení pasiv</b></i>	<i><b>-21,98%</b></i>	<i><b>107,75%</b></i>	<i><b>93,90%</b></i>	<i><b>-57,34%</b></i>

\*) ukazatel  $t_{-1} = 0$  (viz vzorec č. 2)

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah podniku z období 2013 – 2017.

Tabulka č. 8 zobrazuje **horizontální analýzu pasiv** v absolutním i relativním vyjádření. Celkové meziroční změny pasiv korespondují se změnami aktiv. To odpovídá bilančnímu principu rozvahy pojednávajícímu o rovnosti aktiv (majetku) a pasiv (kapitálu).

V roce 2014 došlo pouze k mírnému posílení vlastního kapitálu díky ziskovému hospodaření daného roku (+2.971 tis. Kč, tj. 4,06%), naopak razantně narostly cizí zdroje, a to o 83.489 tis. Kč, tedy celkem o 177,70%. To mělo na celková aktiva růstový dopad +71,86%. Hlavním důvodem je vznik závazku podniku z odkupu obchodního podílu ve slovenské firmě FERT s.r.o. vůči majiteli firmy p. Klípovi. Zároveň došlo k navýšení

bankovních úvěrů, jejichž prostřednictvím bylo spolufinancováno pořízení dlouhodobého majetku. Byl přijat dlouhodobý úvěr na pořízení strojní technologie na výrobu a balení ocelových výztuží s limitem 16.100 tis. Kč a dlouhodobý úvěr na výstavbu nové výrobní haly ve výši 12.000 tis. Kč (tento úvěr byl čerpán postupně, v daném roce minoritně). Krátkodobé závazky rostly o 1.818 tis. Kč, v relativním vyjádření o 16,28%.

Rok 2015 je opět spojen s razantnějším nárůstem cizích zdrojů vs. vlastního kapitálu. Ten byl posílen o výsledek hospodaření daného roku a narostl o 6.366 tis. Kč, tedy o 8,37%. Cizí zdroje rostly tempem 24,59%, v absolutním vyjádření o 32.081 tis. Kč. O 38.169 tis. Kč narostly úvěry. Jednak pokračovalo čerpání úvěru na výstavbu výrobní haly, jednak byly přijaty nové úvěry na financování 4 automatizovaných linek na výrobu prostorových výztuží a distancí s limitem 48.000 tis. Kč. Naopak mírně poklesly dlouhodobé závazky, kdy došlo k zápočtu části závazku z titulu odkupu obchodního podílu FERT s.r.o. vůči historicky vzniklé pohledávce podniku vůči majiteli p. Klípovi (půjčka majiteli) ve výši zápočtu 5.590 tis. Kč. Zároveň došlo k přecenění závazku ze zmiňovaného odkupu obchodního podílu dle aktuálního kurzu EUR/CZK (závazek veden v EUR). Rozdíl tohoto přecenění byl účtován zápornou hodnotou do kapitálových fondů.

V roce 2016 došlo poprvé k pokrytí růstu majetku o 6.875 tis. Kč primárně vlastními zdroji. Zisk předchozího období byl kumulován do výsledku hospodaření minulých let, zároveň byl zaznamenán nárůst zisku běžného účetního období. Vlastní kapitál tak vzrostl o 16.661 tis. Kč, tj. o 20,21%. Naopak cizí zdroje poklesly o 10.063 tis. Kč, tj. o 6,19%. Na tomto poklesu měla hlavní podíl mimořádná splátka úvěru na nákup nové výrobní technologie, kterou provedl podnik z inkasované dotace ze strukturálních fondů EU ve výši 7.500 tis. Kč, dále běžné splátky investičních úvěrů. Další položky bez podstatných změn.

Rok 2017 zaznamenal obdobný vývoj jako v roce předchozím, kdy podnik pokryl mírný nárůst majetku převážně vlastními zdroji, které vzrostly o 16.309 tis. Kč, tedy o 16,46%. Výsledek minulého období byl rovněž kumulován do položky výsledek hospodaření minulých let, podnik zároveň dosáhl ziskového hospodaření v daném roce. Cizí zdroje poklesly tempem 3,60%, tedy o 5.490 tis. Kč, přičemž hlavním důvodem bylo provedení 1. splátky dlouhodobého závazku z titulu odkupu obchodního podílu firmy FERT s.r.o. a zároveň opětovného přecenění tohoto závazku (vliv meziročního posílení CZK vůči EUR). Mírně poklesly bankovní úvěry převážně díky nižšímu čerpání provozních úvěrů (2.566 tis. Kč), naopak vzrostly krátkodobé závazky (zejména obchodní

závazky), a to o 6.150 tis. Kč, tj. o 44,47%. Důvodem je částečně pokrytí nárůstu oběžných aktiv, zejména zásob a částečně se jedná o závazky vyplývající z realizace investičních akcí (běžná fakturace stavebních prací, které nebyly hrazeny prostřednictvím úvěrů).

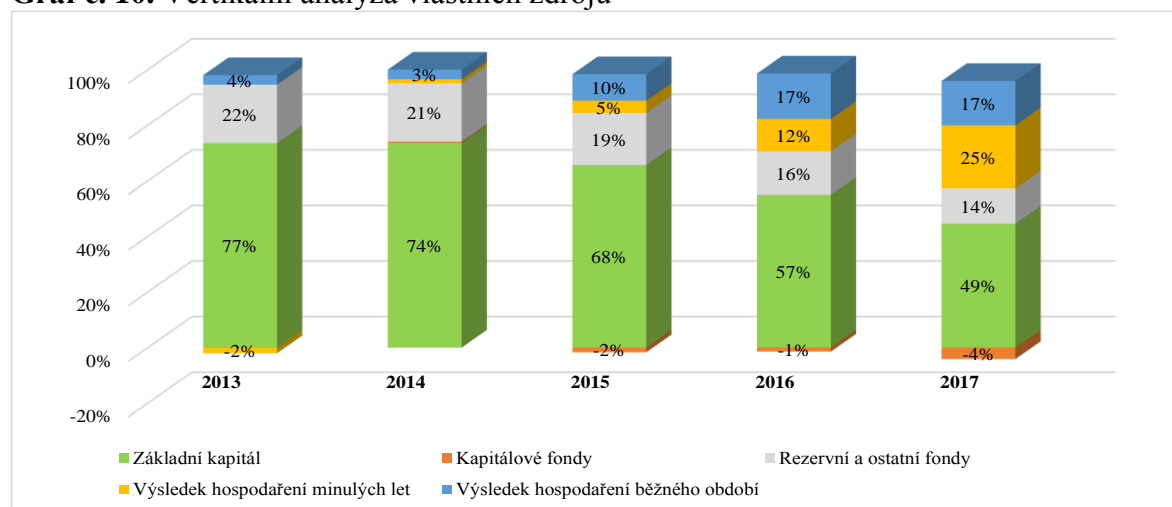
**Tabulka č. 9. Vertikální analýza pasiv**

	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016		31.12.2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	120 260	<b>100,00%</b>	206 680	<b>100,00%</b>	245 280	<b>100,00%</b>	252 155	<b>100,00%</b>	262 646	<b>100,00%</b>
Vlastní kapitál	73 094	<b>60,78%</b>	76 065	<b>36,80%</b>	82 431	<b>33,61%</b>	99 092	<b>39,30%</b>	115 401	<b>43,94%</b>
Cizí zdroje	46 984	<b>39,07%</b>	130 473	<b>63,13%</b>	162 554	<b>66,27%</b>	152 491	<b>60,48%</b>	147 001	<b>55,97%</b>
Časové rozlišení pasiv	182	<b>0,15%</b>	142	<b>0,07%</b>	295	<b>0,12%</b>	572	<b>0,23%</b>	244	<b>0,09%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah podniků z období 2013 – 2017.

Další část se zabývá **vertikální analýzou pasiv**. Tabulka č. 9 se soustředí na základní položky struktury pasiv, přičemž časové rozlišení je uvedeno pouze pro úplnost. Z hlediska celkového objemu pasiv se jedná zcela o zanedbatelnou položku. Z přehledu je patrné, že ještě v roce 2013 tvořil majoritní část pasiv vlastní kapitál, tj. 60,78%, vs. cizí zdroje ve výši 39,07%. K otočení tohoto poměru došlo hned v dalším roce, kdy podnik odkoupil obchodní podíl ve slovenské firmě FERT s.r.o. a zásadní investiční akce z velké míry pokryl novými bankovními úvěry. Nejnižšího podílu vlastního kapitálu podnik zaznamenal v roce 2015, a to ve výši 33,61%, naopak nejsilnější hodnota byla vytvořena v roce 2017, tj. 43,94%. Jak již bylo výše komentováno, toto posílení bylo způsobeno jednak splácením bankovních úvěrů, z podstatné míry však lepšími výsledky hospodaření podniku, přičemž v roce 2017 podnik dosáhl rekordního zisku ve výši 20.017 tis. Kč. Lepší se trend hospodaření, zejména v posledních 3 letech sledovaného období, je zaznamenán i v detailnější analýze vlastních zdrojů v rámci grafu č. 10.

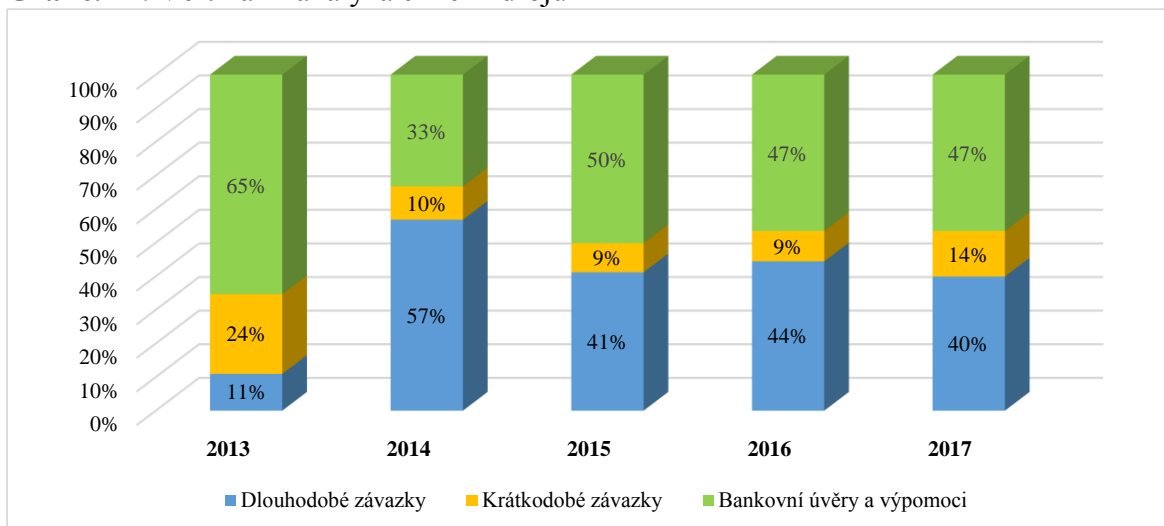
**Graf č. 10. Vertikální analýza vlastních zdrojů**



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah podniků z období 2013 – 2017.

Zpracována byla i vertikální analýza cizích zdrojů, kterou znázorňuje graf č. 11. Důvody změn položky dlouhodobé závazky již byly komentovány, podíl krátkodobých závazků se v posledních 4 letech mění jen minimálně (9-14%). Pro úplnost je uvedena struktura bankovních úvěrů, které podnik využívá jako své externí financování. Ještě v r. 2013 se na celkových úvěrech majoritně podílela složka úvěrů krátkodobých, tj. provozního financování oběžných aktiv. Jejich podíl představoval 70%. V následujících letech začal podnik z větší míry využívat dlouhodobých úvěrů na spolufinancování již zmiňovaných investičních akcí. Poměr krátkodobých úvěrů vs. dlouhodobých (účelových investičních) tak postupně klesl až na úroveň 32% v roce 2017. Původní provozní úvěr v objemu 21.500 tis. Kč byl krátkodobě navýšen v r. 2015 na celkových 31.000 tis. Kč, nicméně v následujících letech byl čerpán max. ve výši 23.500 tis. Kč.

**Graf č. 11.** Vertikální analýza cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy podniku z období 2013 – 2017.

### 5.3.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Obdobným způsobem, jako u rozvahy, byla zpracována i **horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty**. Komentář je zaměřen na vybrané položky, které podstatným způsobem ovlivňují výsledek hospodaření podniku.



**Tabulka č. 10.** Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

<b>ABSOLUTNÍ MEZIROČNÍ ROZDÍL (v tis. Kč)</b>				
<b>Vybrané položky</b>	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby za prodej zboží	-1 516	147	69	443
Náklady vynaložené na zboží	-902	113	307	403
<b>Obchodní marže</b>	<b>-614</b>	<b>34</b>	<b>-238</b>	<b>40</b>
Výkony	37 968	9 504	37 368	53 788
Výkonová spotřeba	30 159	-1 802	13 827	50 723
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>7 195</b>	<b>11 340</b>	<b>23 303</b>	<b>3 105</b>
Osobní náklady	2 441	3 666	5 250	3 784
Odpisy DNM a DHM	699	1 321	4 460	1 452
Tržby z prodeje DM a materiálu	-2 518	-418	56	3 999
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 118</b>	<b>6 311</b>	<b>13 327</b>	<b>-2 817</b>
Finanční výsledek hospodaření	-1 211	780	-2 862	6 752
<b>Výsledek hospodaření za úč.období</b>	<b>13</b>	<b>5 500</b>	<b>8 553</b>	<b>3 344</b>
<b>RELATIVNÍ MEZIROČNÍ ZMĚNA (v %)</b>				
<b>Vybrané položky</b>	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby za prodej zboží	-73,38%	26,73%	9,90%	57,83%
Náklady vynaložené na zboží	-67,92%	26,53%	56,96%	47,64%
<b>Obchodní marže</b>	<b>-83,20%</b>	<b>27,42%</b>	<b>-150,63%</b>	<b>-50,00%</b>
Výkony	24,56%	4,94%	18,49%	22,47%
Výkonová spotřeba	23,26%	-1,13%	8,75%	29,52%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>28,04%</b>	<b>34,52%</b>	<b>52,73%</b>	<b>4,60%</b>
Osobní náklady	15,38%	20,02%	23,88%	13,90%
Odpisy DNM a DHM	9,85%	16,94%	48,90%	10,69%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-82,86%	-80,23%	54,37%	2515,09%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>20,89%</b>	<b>97,56%</b>	<b>104,28%</b>	<b>-10,79%</b>
Finanční výsledek hospodaření	58,39%	-23,74%	114,25%	-125,81%
<b>Výsledek hospodaření za úč.období</b>	<b>0,50%</b>	<b>209,92%</b>	<b>105,33%</b>	<b>20,06%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy podniku z období 2013 – 2017.

Prodej zboží je pouze okrajovou záležitostí. Vývoj v této oblasti tedy není nutné komentovat. Jinak je tomu v případě tržeb za prodej vlastních výrobků, které jsou nosnou položkou. V rámci sledovaného období je patrné, že byl podnik schopen každoročně realizovat nárůsty v této oblasti, což lze hodnotit pozitivně. Podnik byl do roku 2013 nucen odmítat 20-30% obchodních poptávek, neboť je nebyl schopen kapacitně vykrýt. I proto došlo k rozhodnutí postupně rozšířit výrobní kapacity (jak bylo blíže popsáno v analýze rozvahy). Růsty byly zaznamenány především na zahraničních trzích, přičemž se podařilo navyšovat objemy jak u stávajících odběratelů, tak bylo získáno i několik důležitých nových obchodních partnerů, mj. i díky zahájení prodeje nových výrobků – např. distančních prvků pro výstavbu mrakodrapů. Podíl exportu se ve sledovaných letech

vyšplhal z úrovně 50% až mírně nad hranici 70%. Ve sledovaném období tak došlo téměř ke zdvojnásobení objemu tržeb (celkem +136.195 tis. Kč, tj. 86%). Tempo meziročních růstů v úrovni +/- 20% zakolísalo pouze v r. 2015, kdy se podnik soustředil primárně na koordinaci investičních projektů (výstavba haly, usazení nových strojních technologií apod.).

Zásadní položkou je přidaná hodnota, která je tvořena rozdílem mezi realizovanými výkony a náklady spojeným s tvorbou těchto výkonů. Celkově lze zkonstatovat, že se dařilo přidanou hodnotu podniku každoročně navyšovat. Nejzásadnější nárůsty jsou zaznamenávány právě od roku 2014, kdy byla zahájena, resp. navyšována výroba nových výrobků – distančních prvků, tedy sofistikovanějších produktů s vyšší přidanou hodnotou. Pozitivně se projevila i úspora stěžejních nákladů na transport materiálu, kdy klient navýšil odběry materiálu od italských dodavatelů s vyšším využitím železniční dopravy, která je ve srovnání s kamionovou variantou levnější. Výkonová spotřeba razantněji vzrostla pouze v r. 2017, kdy byl zaznamenán růst cen vstupního materiálu, tedy ocelových svitků, samozřejmě s dopadem na výslednou přidanou hodnotu.

Důležitými nákladovými položkami jsou i osobní náklady, které každoročně rostly. Tyto nárůsty jsou spojené, v souladu s rozšiřováním výrobních kapacit, s pravidelným navyšováním stavu zaměstnanců. Počet zaměstnanců v r. 2013 činil 35, v r. 2014 činil 41, v dalším roce narostl na 45, v r. 2016 na 55 a v r. 2017 na 61. Průměrná mzda vzrostla ve sledovaném období z hodnoty 27.541,- Kč v r. 2013 až na 30.776 tis. Kč v r. 2017.

Nákladová položka odpisy rostla meziročně v souladu s postupným zařazováním nových majetkových položek do užívání. Položka tržby z prodeje se s výjimkou v roce 2017 týkala výhradně přeprave materiálu menším firmám (sám podnik nakupuje velké množství se skontem), meziroční změny však neznamenal větší dopady do celkového hospodaření firmy. V r. 2017 došlo k růstu této položky o 3.999 tis. Kč, což odpovídá prodejní ceně bytu, který podnik odprodal majiteli podniku p. Klípovi. Do té doby byla tato bytová jednotka pronajímána.

Lze konstatovat, že růstový trend tržeb, resp. přidané hodnoty korespondoval i s růstem dosaženého provozního výsledku hospodaření. Nepatrný pokles byl zaznamenán pouze v r. 2017, což bylo způsobeno růstem cen materiálu, růstem osobních nákladů i odpisů v souladu s rozvojem společnosti.

Z podstatných položek, s podstatným dopadem do výsledného výsledku hospodaření, je zmiňován ještě výsledek hospodaření ve finanční oblasti. Ten byl v průběhu sledovaného období spojen s kurzovými vlivy, výrazná změna je zaznamenána zejména v roce 2017, kdy došlo v důsledku ukončení intervencí ČNB k poměrně razantnímu posílení CZK vůči EUR. V tomto roce zejména s dopadem do výnosů, neboť byly přeceněny úvěry poskytnuté v EUR a zároveň obchodní závazky v EUR včetně závazku z nesplaceného obchodního podílu ve slovenské firmě FERT s.r.o.

Růst tržeb podnik dokázal pozitivně propsat do lepšího výsledku hospodaření, jehož růst je zaznamenán zejména v posledních třech letech sledovaného období. V roce 2017 podnik dosáhl rekordního zisku za celou dobu jeho existence, a to ve výši 20.017 tis. Kč.

### 5.3.2 Analýza čistého pracovního kapitálu

Z pohledu rozdílových ukazatelů je nejdůležitějším ukazatelem čistý pracovní kapitál, na jehož vývoj je zaměřena následující část finanční analýzy.

**Tabulka č. 11.** Čistý pracovní kapitál - výpočet

<b>proměnné pro výpočet ČPK (v tis. Kč)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
oběžná aktiva	40 364	45 342	49 916	53 334	68 029
krátkodobé závazky	11 164	12 982	14 090	13 828	19 978
krátkodobé úvěry	21 500	21 500	30 626	23 500	22 246
<b>čistý pracovní kapitál</b>	<b>7 700</b>	<b>10 860</b>	<b>5 200</b>	<b>16 006</b>	<b>25 805</b>

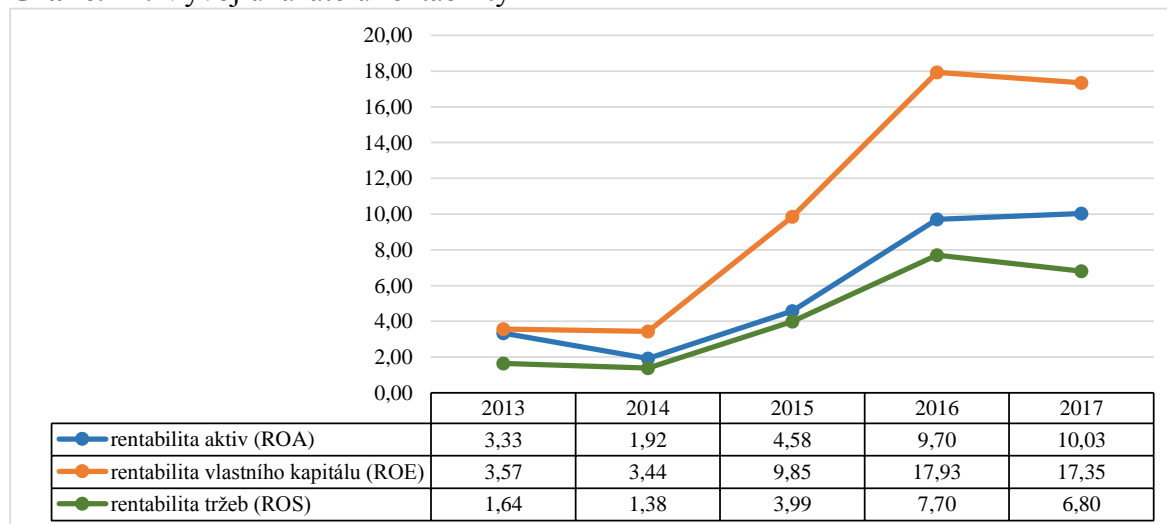
zdroj: vlastní zpracování.

Jak vyplývá z rozboru ČPK v tabulce č. 11, podnik se po celou dobu sledovaného období pohybuje v kladných hodnotách ČPK. To znamená, že je podnik schopen s rezervou prostřednictvím oběžných aktiv hradit své krátkodobé závazky. Oběžná aktiva v letech rostou s ohledem na rozvoj výrobních kapacit podniku (a růst realizovaných tržeb), stejným tempem však nerostou závazky, což lze hodnotit pozitivně. Jak znázorňuje tabulka č. 15, s výjimkou roku 2015 (způsobeno dočasným navýšením krátkodobých úvěrů za účelem předfinancování investiční dotace), čistý pracovní kapitál roste. To lze považovat za dobrý základ pozitivního vývoje i v dalších letech.

### 5.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### 5.3.3.1 Ukazatele rentability

**Graf č. 12.** Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní zpracování

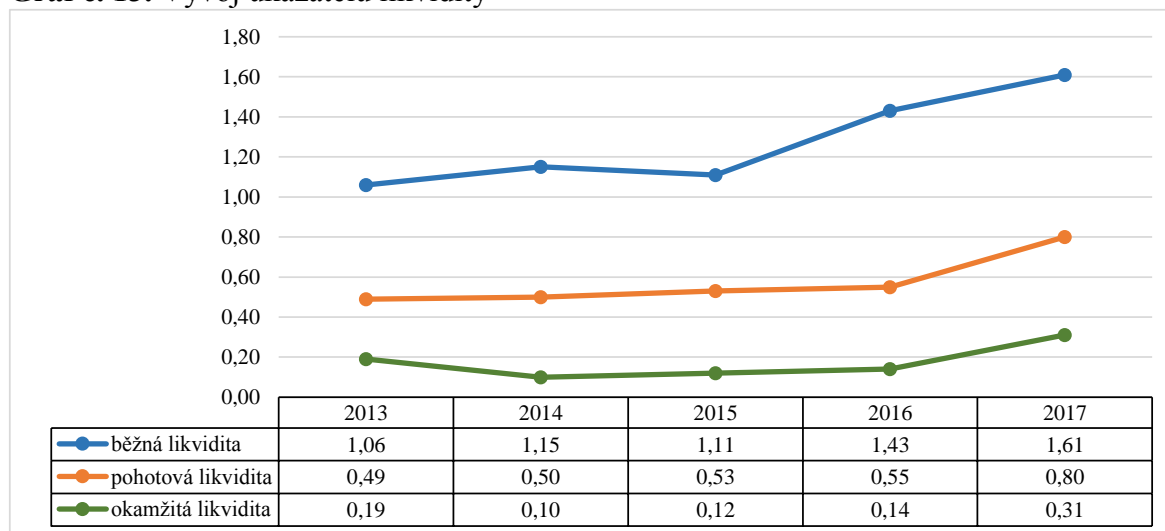
**Rentabilita aktiv**, nebo také **míra zhodnocení aktiv (ROA)**, byla kalkulována jako podíl hodnoty EBIT k celkovým aktivům. Z vypočtených hodnot lze usoudit, s jakou efektivitou podnik prostřednictvím aktiv generuje zisk. Čím vyšší je hodnota sledovaného ukazatele, tím je situace pro podnik příznivější. Jak je patrné i z přiloženého grafu, stejně jako u dalších ukazatelů, i u ROA je zaznamenán pokles v r. 2014, což je dáno pořízením nové strojní technologie. A také odkupem obchodního podílu ve spřízněné slovenské firmě FERT s.r.o., který byl zúčtován do položky dlouhodobý finanční majetek, a to ve zcela zásadním objemu 69 mil. Kč (z pohledu dosavadní bilanční sumy ve výši 120 mil. Kč).

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** byla kalkulována jako podíl hodnoty EAT k vlastnímu kapitálu. Prakticky totožný scénář vývoje daný výše uvedenými důvody je zaznamenán i u tohoto ukazatele, stejně tak i u **rentability tržeb (ROS)**, kalkulované jako podíl EAT k celkovým tržbám podniku.

Pozitivní je skutečnost, že v **dalších letech (2014 a dále) ukazatele rentability posilují** díky rostoucímu zisku, který je spojen primárně s efektem rozšíření výrobních kapacit (stroje i nemovitosti) umožňujících vykrýt větší objem zakázek (do roku 2013 klient nebyl schopen uspokojit až 30% poptávky). Mírný útlum ROE i ROS je zaznamenán v posledním sledovaném roce, ale hodnoty zůstávají stále na příznivých úrovních.

### 5.3.3.2 Ukazatele likvidity

**Graf č. 13.** Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: vlastní zpracování.

Z analyzovaných hodnot likvidity vyplývá, že **doporučených hodnot ve všech sledovaných stupních likvidity dosahuje podnik pouze v roce 2017.**

**Okamžitá likvidita** hodnotí schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky v daný okamžik, tzn. čistě prostřednictvím peněžních prostředků. Hodnoty jsou první 4 roky vybraného období na velmi nízkých hodnotách, tj. pod doporučenou hranici 0,2. Jedním z důvodů je čerpání krátkodobých provozních úvěrů, jejichž objem lze považovat za poměrně vysoký a tedy negativně ovlivňující sledované ukazatele likvidity (zásadně navyšují celkové krátkodobé závazky). Banka takto vysoké provozní limity poskytla zřejmě s ohledem na plánovaný rozvoj firmy (investice do rozšíření výrobních kapacit s očekávaným růstem tržeb a tedy i oběžných aktiv), přičemž tyto provozní limity ale v počátku nesloužily jen k financování oběžných aktiv, ale částečně i dlouhodobého majetku (předfinancování dotací). Dalším důvodem byly v počátku poměrně nízké zisky a tedy i zůstatky peněžních prostředků a zároveň jejich „odčerpávání“ na krytí již specifikovaných investic a financování rozvoje firmy. Opakem jsou poslední 2 roky, resp. zejména r. 2017, v jehož rámci se již projevuje efekt rozvoje podniku, tedy i zisků a kumulace peněžních prostředků na účtech podniku.

**Pohotová likvidita** vypovídá o to, zdali je podnik schopen splatit závazky z obchodu a vůči zaměstnancům, aniž by musel prodávat své zásoby. Toto tvrzení je platné, dosahuje-li daný ukazatel hodnotu 1. Naopak vyšší číslo nám říká, že zbytečně vážeme prostředky na

zásoby, přičemž ani jeden ze zmíněných příkladů neplatí pro sledovaný podnik. Předmětné ukazatele totiž zdaleka nedosahují doporučených hodnot (pod 0,7), s výjimkou r. 2017, přičemž pro vývoj platí rovněž výše uvedený komentář.

**Běžná likvidita** ukazuje na to, jak je podnik schopen uhradit své závazky v momentě, kdy by prodal svá veškerá oběžná aktiva. Čím vyšší hodnota, tím lépe, přičemž minimální doporučovanou úrovní je 1,5. K té se podnik přiblížil až v r. 2016 a splnil v r. 2017. V tomto případě je nutné podotknout, že by se měla zohledňovat i kvalita zásob a obchodních pohledávek. Co se týká zásob, podnik v daném údobí neevidoval nelikvidní (neprodejné) zásoby. Co se týká obchodních pohledávek, v r. 2017 (tedy v r. naplněné doporučené hodnoty) podnik evidoval z celkového objemu 15.614 tis. Kč položky po lhůtě splatnosti ve výši 4.106 tis. Kč, z toho však téměř 90% pouze do 30 dnů po lhůtě splatnosti. Lze tedy zkonstatovat, že kalkulace ukazatele nebyla zkreslena nezohledněním problematických zásob či obchodních pohledávek.

**Za důležité považuji skutečnost, že se podniku podařilo ve sledovaném období doporučených hodnot dosáhnout (doporučováno je sledovat zejména trendy), což představuje dobrý základ pro pozitivní budoucí vývoj.**

### 5.3.3.3 Ukazatele aktivity

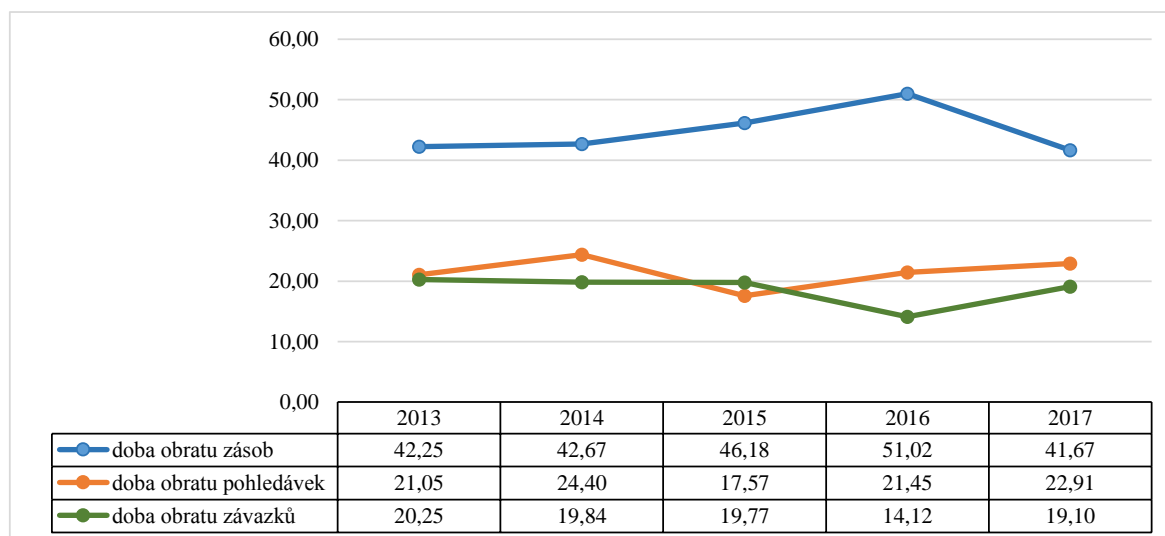
**Tabulka č. 12.** Obrat celkových aktiv

ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
obrat celkových aktiv	1,32	0,92	0,83	0,91	1,12

Zdroj: vlastní zpracování

**Obrat celkových aktiv** vyjadřuje vázanost vloženého celkového kapitálu a měl by dosahovat co nejvyšších úrovní, minimálně však hodnotu 1. Ještě v r. 2013 se to podniku dařilo (aktiva se za rok otočila v tržbách 1,32x), v dalších 3 letech však nikoliv (hodnoty pod 1 = neefektivní využívání majetku). Až v posledním roce dochází opět ke zlepšení (dáno poměrně zásadním růstem tržeb, porovnání 2017 vs. 2013 +85%). Důvodem je razantní nárůst aktiv v r. 2014 (odkup obchodního podílu spřízněné firmy ve výši 69 mil. Kč), na druhé straně ale doprovázený meziročně přirozeným (nikoliv skokovým) růstem tržeb.

**Graf č. 14.** Vývoj vybraných ukazatelů aktivity (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování.

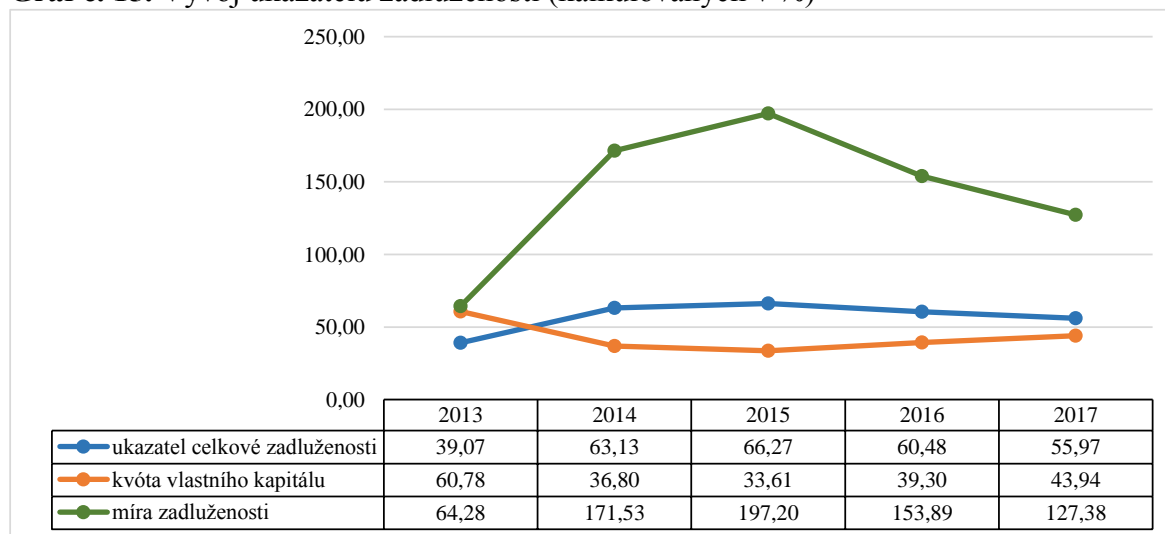
**Doba obratu zásob** dosahuje průměrné hodnoty 44,8 dnů, což vyjadřuje dobu, za kterou podnik své zásoby odprodá či spotřebuje a ukončí tedy jejich vázanost ve finančních prostředcích. Až na mírný výkyv v r. 2016 (podnik využil před koncem roku výhodného předzásobení) vykazuje ukazatel stabilních hodnot a na výrobní firmu i hodnot příznivých.

**Doba obratu (inkasa) pohledávek** dosahuje průměrné hodnoty 21,5 dne, což vyjadřuje, za jakou dobu jsou pohledávky splaceny. Ukazatel ukazuje, že klient nemá dlouhodobě problém s inkasem pohledávek, neboť koresponduje s platebními podmínkami, které podnik poskytuje svým odběratelům (splatnost faktur nejčastěji 3 týdny).

**Doba obratu (splatnosti) závazků** dosahuje průměrně hodnoty 18,6 dnů, což vypovídá o skvělé platební morálce podniku vůči svým dodavatelům, které napomáhá i využití provozních bankovních úvěrů. Trend ukazatele lze považovat za stabilní a příznivý.

### 5.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

**Graf č. 15.** Vývoj ukazatelů zadluženosti (kalkulovaných v %)



Zdroj: vlastní zpracování.

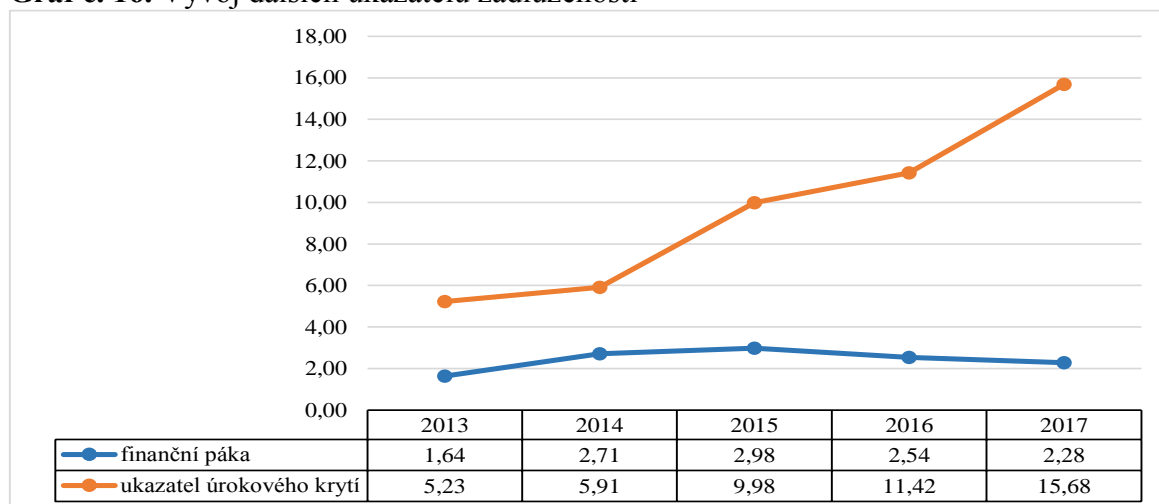
**Ukazatel celkové zadluženosti** vyjadřuje míru financování cizími zdroji. Kalkulované hodnoty, s výjimkou roků 2014 - 2016 (zde již mírně), doporučených 30 – 60% dosahují. Jak již bylo zmíněno, klient využil pro spolufinancování svého rozvoje (s cílem realizovat vyšší tržby a maximalizovat zisk) bankovních úvěrů, jejichž objem kulminoval v r. 2015 (81,5 mil. Kč). Negativně ukazatel ovlivnil i vznik závazku z titulu koupě obchodního podílu slovenské firmy FERT s.r.o. ve výši 69 mil. Kč (r. 2014) od jediného akcionáře podniku p. Klípy. Jak tento závazek, tak úvěry byly částečně v letech umořeny, což mělo pozitivní vliv na vývoj ukazatele.

Obráceným ukazatelem je **kvóta vlastního kapitálu**, která vyjadřuje proporcii, jejímž prostřednictvím jsou financována aktiva prostředky akcionářů. Komentář k jeho vývoji je obdobný jako u ukazatele celkové zadluženosti.

**Míra zadluženosti** má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost, nicméně hodnoty mohou přesahovat 100%, na rozdíl od celkové zadluženosti. Pro věřitele je akceptovatelné, když cizí zdroje nepřekročí 1,5 násobek vlastních zdrojů, což pro podnik neplatí v letech 2014 – 2016 (je patrné z grafu č. 15). V tomto případě je však nutné konstatovat, že vyšší úroveň zadlužení (celkové cizí zdroje dosáhly v r. 2015 téměř 2-násobku vlastních zdrojů) byla důležitými věřiteli (financujícími bankami) akceptována. Tato skutečnost je podložena tím, že i v tomto období banky nové úvěry schválily a finálně poskytly.



**Graf č. 16.** Vývoj dalších ukazatelů zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

**Finanční páka** určuje rozsah využití cizího kapitálu k financování podniku a neměla by překročit hodnotu 2, což se z již zmiňovaných důvodů od r. 2014 nenaplnuje. Za důležitý považují trend, který se k této hranici postupně přibližuje.

**Ukazatel úrokového krytí** určuje, kolikrát jsou úroky z úvěru kryty generovaným ziskem. Literatura považuje za dostačující, kdy jsou úroky kryty ziskem 3 – 6x, což podnik naplňuje ve všech letech. V r. 2017 ukazatel kulminuje s efektem rozvoje výrobních kapacit a tedy růstem ziskovosti podniku.

### 5.3.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

#### 5.3.4.1 Altmanova analýza

**Tabulka č. 13.** Altmanova analýza (Z-skóre)

proměnné / účetní období	2013	2014	2015	2016	2017
čistý pracovní kapitál	7 700	10 860	5 200	16 006	25 805
aktiva celkem	120 260	206 680	245 280	252 155	262 646
zadržené výdělky	1 094	3 714	11 834	28 507	48 524
zisk před odečtením úroků a daní	3 999	3 961	11 229	24 468	26 356
účetní hodnota vlastního kapitálu	73 094	76 065	82 431	99 092	115 401
účetní hodnota dluhu	46 984	130 473	162 554	152 491	147 001
závazky po lhůtě splatnosti	0	0	0	670	94
tržby celkem	158 967	189 362	203 654	230 705	294 305
<b>kalkulované Z-skóre</b>	<b>2,45</b>	<b>1,42</b>	<b>1,38</b>	<b>1,86</b>	<b>2,30</b>

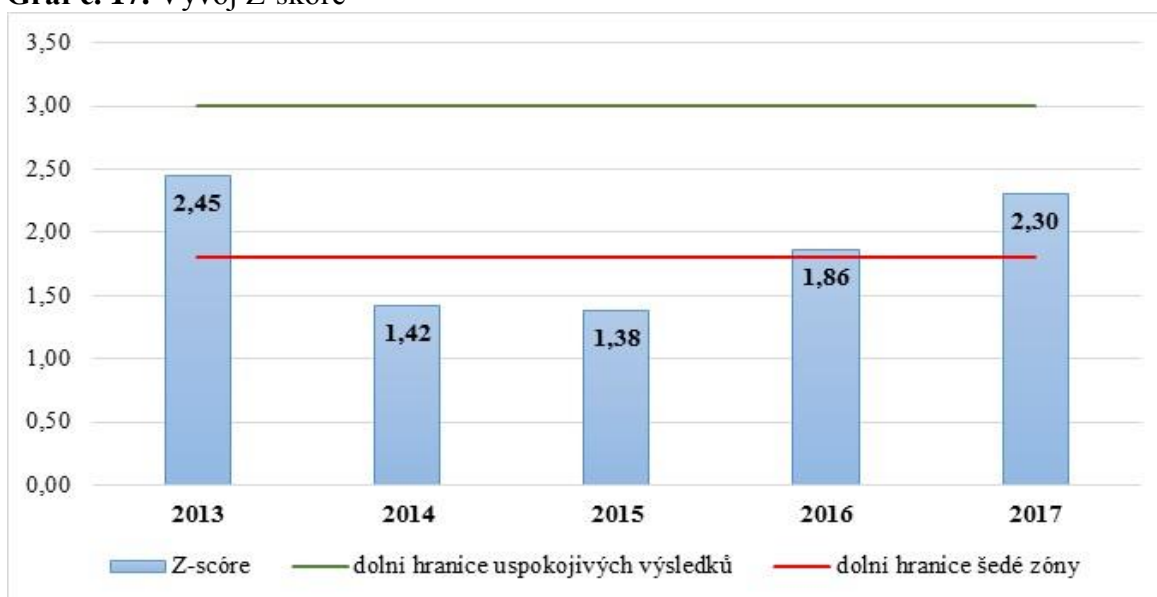
Zdroj: vlastní zpracování.

**Altmanova analýza** je představitelem tzv. bankrotních modelů, které se snaží předurčovat blížící se bankrot podniku. Stejně jako u jiných ukazatelů, důležité jsou hodnotové trendy.

Již několikrát bylo zmiňováno, že klient zahájil ve sledovaném údobí relativně zásadní etapu rozvoje firmy (rozšíření výrobních kapacit), jejíž financování bylo řešeno z velké části přijetím bankovních úvěrů, tj. došlo ke zvýšení zadluženosti firmy. Z-skóre je dále negativně ovlivňováno dlouhodobým závazkem vůči ovládající osobě z r. 2014 (69 mil. Kč). Naproti tomu efekt rozvoje firmy (růst tržeb, zisku) je znatelný „až“ od r. 2016, což způsobuje, že Z-skóre firmy dosahuje v letech 2014 – 2015 úrovně s hodnocením „firma je ohrožena vážnými finančními problémy“.

V roce 2013 a následně v letech 2016 – 2017 již výsledek zasahuje do tzv. šedé zóny nevyhraněných výsledků.

**Graf č. 17.** Vývoj Z-skóre



Zdroj: vlastní zpracování.

### 5.3.4.2 Kralickův Quicktest

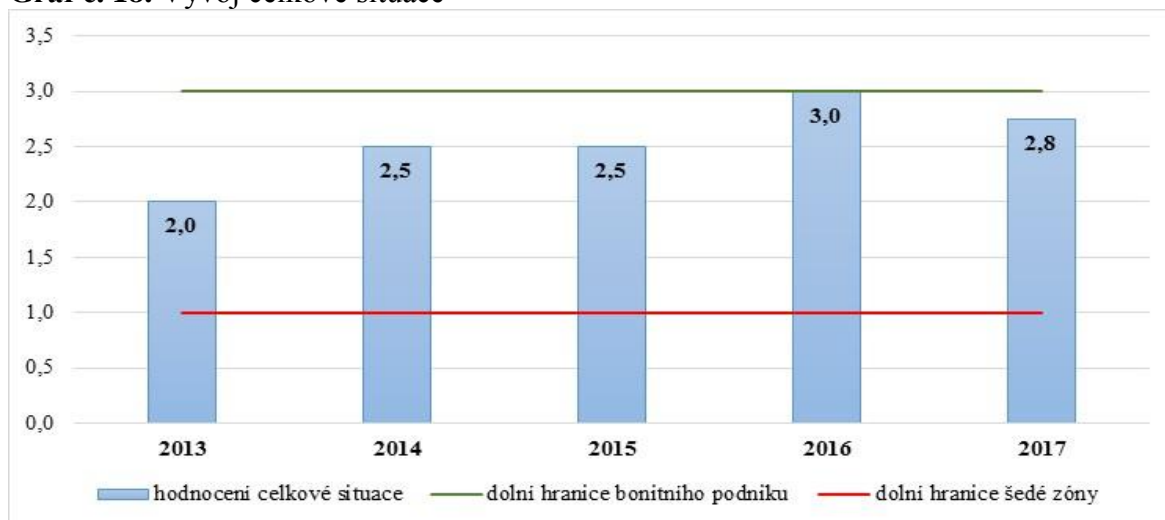
**Tabulka č. 14.** Kralickův Quicktest

proměnné / účetní období	2013		2014		2015		2016		2017	
vlastní kapitál	73 094		76 065		82 431		99 092		115 401	
aktiva celkem	120 260		206 680		245 280		252 155		262 646	
cizí zdroje	46 984		130 473		162 554		152 491		147 001	
peníze + účty u bank	6 350		3 460		5 276		5 305		12 907	
EBIT	3 999		3 961		11 229		24 468		26 356	
provozní cash-flow	12 569		3 532		10 154		27 255		34 605	
výkony	158 967		189 362		203 654		230 705		294 305	
<b>průběžné bodování výsledků</b>	<b>výpočet</b>	<b>body</b>	<b>výpočet</b>	<b>body</b>	<b>výpočet</b>	<b>body</b>	<b>výpočet</b>	<b>body</b>	<b>výpočet</b>	<b>body</b>
R1	0,61	4	0,37	4	0,34	4	0,39	4	0,44	4
R2	3,23	1	35,96	4	15,49	3	5,40	2	3,87	1
R3	0,03	1	0,02	1	0,05	1	0,10	2	0,10	2
R4	0,08	2	0,02	1	0,05	2	0,12	4	0,12	4
finanční stabilita (R1+R2) / 2	2,5		4,0		3,5		3,0		2,5	
výnosová situace (R2+R3) / 2	1,5		1,0		1,5		3,0		3,0	
<b>hodnocení celkové situace</b>	<b>2,0</b>		<b>2,5</b>		<b>2,5</b>		<b>3,0</b>		<b>2,8</b>	

Zdroj: vlastní zpracování.

**Kralickův Quicktest** je jedním z nejpoužívanějších tzv. bonitních indikátorů. Na rozdíl od předchozího bankrotního modelu je v tomto modelu více zohledňována výnosová situace podniku, která se celkově u předmětného podniku v letech zlepšuje (efekt investic).

**Graf č. 18.** Vývoj celkové situace



Zdroj: vlastní zpracování.

Celkově lze zhodnotit výsledky podniku jako lepší průměr, neboť převážnou část sledovaného období spadají hodnoty testu do tzv. šedé zóny nevyhraněných výsledků (avšak do její lepší poloviny). Pozitivem je však zlepšující se trend, dokonce v r. 2016 je výsledek na hranici s hodnocením „bonitní“ podnik.

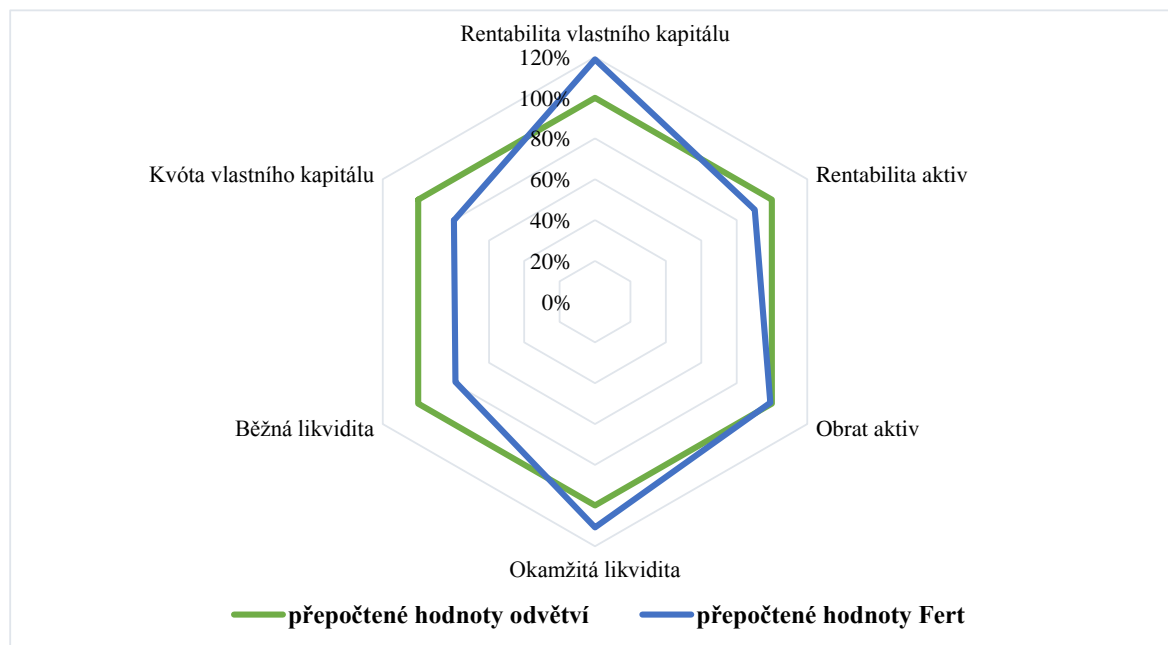
### 5.3.5 Spider analýza

Komparace s odvětvím a vybraným konkurentem je zpracována na základě údajů získaných prostřednictvím benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.<sup>120</sup> Jedná se o srovnání na základě jednotné klasifikace ekonomických činností CZ-NACE, přičemž analyzovaný podnik patří do skupiny 25 Výroba konstrukcí a kovových výrobků.

Do spider grafu jsou zaneseny pouze ty finanční ukazatele, které jsou popsány v rámci této práce a zároveň ty, které jsou zpracovávány a dostupné v rámci uvedeného benchmarkingového systému a kalkulované na základě výsledků hospodaření za rok 2017.

Jednotlivé ukazatele podniku jsou vyjádřeny vůči odvětví a konkurentovi v procentech. Hodnoty odvětví a zvláště vybraného konkurenta jsou rovny 100% a následně srovnány s podnikem a dále přepočteny na kolik % se hodnoty podniku blíží odvětví. Podkladové tabulky pro zpracování následujících grafů jsou vloženy do příloh této práce.

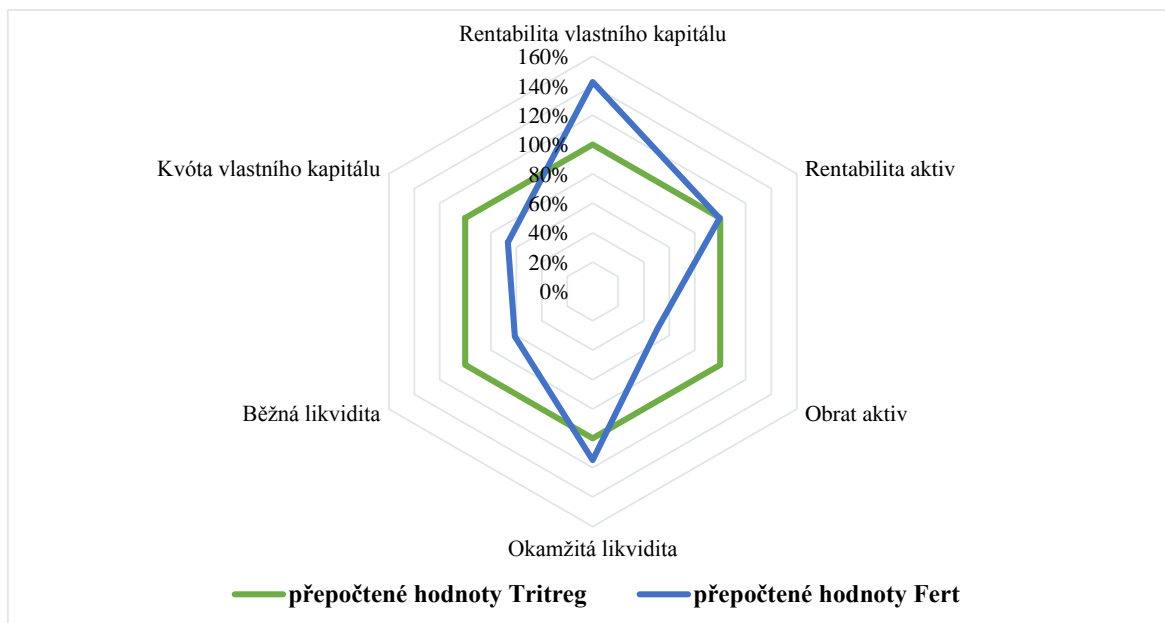
**Graf č. 19.** Spider analýza 2017 (odvětví)



Zdroj: vlastní zpracování.

<sup>120</sup> MPO. *Benchmarkingový diagnostický systém INFA* [online].

**Graf č. 20.** Spider analýza 2017 (vybraný konkurent)



Zdroj: vlastní zpracování.

Z grafu č. 19 i č. 20 je patrné, že výstupy jsou obdobné jak při srovnání podniku s odvětvím, tak i s vybraným konkurentem, tedy třineckou firmou TRITREG-TŘINEC, s.r.o. Nadprůměrně je podnik hodnocen zejména v oblasti ukazatele rentability vlastního kapitálu a okamžité likvidity, kdy se začínají projevovat efekty rozvoje firmy (růst tržeb vč. posílení ziskovosti). I v případě ostatních ukazatelů se projevují zejména dopady rozvojových kroků firmy, v tomto případě však v negativním slova smyslu. Relativně masivní investice do majetku jsou z velké části financovány tvořenými vlastními zdroji (jsou odčerpávány peněžní prostředky), což má negativní dopad na ukazatele likvidity. Zároveň jsou tyto investice spolufinancovány ve zvýšené míře i cizími zdroji (bankovními úvěry) zejména s dopadem na hodnocení ukazatelů zadluženosti (v grafech reprezentováno kvótou vlastního kapitálu). Negativně komparaci ovlivňuje i transakce odkupu obchodního podílu ve slovenské firmě FERT s.r.o. a závazek z ní vyplývající (na konci roku 2017 činil zůstatek 53 mil. Kč, který představuje cca 20% objemu celkové bilanční sumy).

Lze však konstatovat, že negativní odchylky od odvětvového průměru nejsou dramatické a lze předpokládat, že se je podaří v nejbližších letech smazat. S tím předpokladem, že se budou i nadále projevovat efekty realizovaných investic, tedy že bude dosahováno stabilní či růstové ziskovosti podnikání a bude docházet k řádnému umořování stávajících dluhů podniku.

## 6 Výsledky a diskuse

### 6.1 SWOT analýza

Tabulka č. 15. SWOT analýza

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
dlouholeté zkušenosti v oboru a na evropských trzích (25 let)	oborová závislost (dodávky výhradně do cyklického stavebnictví)
rodinný charakter podniku (dcery majitele součástí managementu → zajištěna kontinuita podnikání)	poměrně vysoká zadluženost podniku (bankovní úvěry + dopad odkupu obchodního podílu slovenské firmy Fert s.r.o.)
vlastní výzkum a vývoj (vlastnictví patentů, technická zdatnost zaměstnanců)	nižší diversifikace dodavatelů (největší dodavatel 34%)
vysoká kvalita produkce (úspěšná certifikace, moderní strojní technologie)	slabší úroveň likvidity (podnik nedosahoval doporučených hodnot převážnou část sledovaného období)
rozšířená výrobní kapacita (výstavba nových hal a zavedení nových technologií)	vyšší mzdové náklady (nástroj pro stabilizaci zaměstnanců v době rostoucích mezd a rekordně nízké nezaměstnanosti)
flexibilita dodávek (funkční skladové hospodářství)	vyšší věk majitele (chybí strategický plán nástupnictví)
rostoucí prodeje potažmo rentabilita podnikání (vliv investic)	
přijatelná diversifikace odběratelů (do 15%)	
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
příznivé podmínky na trhu (pokračující růst poptávky)	nepříznivý vývoj hospodářské situace v ČR i EU (např. vliv odchodu Velké Británie z EU)
snadný vstup na trh (nové teritoriální trhy)	nedostatek kvalifikovaných pracovních sil (změny na trhu práce)
moderní trendy v technologiích (zvýšení efektivity výroby, snížení závislosti na lidském faktoru)	měnové riziko (nepříznivý vývoj kurzu EUR/CZK)
dotační příležitosti (financování dalšího rozvoje či modernizace)	kurzové riziko (riziko růstu úrokových sazeb)
vysoké bariéry pro vstup nových firem na trh (investiční náročnost)	pokračující rychlý růst mezd
chybné strategické kroky konkurentů	růst cen vstupních surovin (zejména oceli, energií či dopravy)
poptávka z nového odvětví (diversifikace výrobního zaměření)	vstup nových silných hráčů na trh

Zdroj: vlastní zpracování.

V tabulce č. 15 jsou v uceleném přehledu SWOT analýzy shrnuty nejpodstatnější skutečnosti, které byly zjištěny v jednotlivých kapitolách této práce a které mají nebo mohou mít přímý vliv na hospodaření podniku.

Za hlavní **silné stránky** lze považovat dlouholetou zkušenost podniku v oboru, rodinný charakter zajišťující kontinuitu podnikání, kvalitu produkce ověřenou na náročných zahraničních trzích, rozšířenou výrobní kapacitu umožňující i nadále růst v oblasti tržeb a ziskovosti podnikání. Mezi hlavní **slabé stránky** je řazena oborová závislost na cyklickém odvětví (stavebnictví) a vyšší aktuální zadluženost (tu se však daří díky rostoucí ziskovosti úspěšně snižovat).

Mezi hlavní **příležitosti** řadím pokračující příznivé podmínky na trhu, možnost snadného vstupu na nové zahraniční trhy a technologické trendy v oblasti automatizace výroby (efektivity). Dále i novou poptávku z jiného odvětví (mimo stavebnictví). Naopak největší **hrozbou** současnosti je potenciálně nepříznivý hospodářský vývoj v Evropě spojený mj. s těžko odhadnutelnými ekonomickými dopady připravovaného vystoupení Velké Británie z Evropské unie, která je rovněž přímým odběratelským teritoriem podniku.

**Podnik si dle názoru autora vytvořil dobrý základ pro úspěšný budoucí vývoj hospodaření, svou podstatou převažují silné stránky nad negativy. Konkrétní výsledky a zjištění jsou detailněji popsány v následující kapitole. Její součástí jsou i návrhy (doporučení) autora zaměřující se na snahu oslabit či zcela eliminovat slabé stránky a posílit odolnost podniku proti vlivům potenciálních externích hrozeb.**

## **6.2 Zhodnocení výsledků a doporučení**

Ekonomická a finanční situace podniku byla analyzována prostřednictvím vybraných metod a nástrojů strategické a finanční analýzy.

Nejprve však bude věnována pozornost stávající vlastnické struktuře a managementu podniku. Jediným akcionářem podniku a zároveň statutárním ředitelem je p. František Klípa. Za pozitivní lze považovat skutečnost, že v podniku jsou na řídicích pozicích angažovány obě dcery majitele, které budou připraveny v budoucnosti převzít řízení společnosti a které se s vysokou mírou pravděpodobnosti stanou vlastníky podniku. Jinými slovy zde existuje reálný základ pro zajištění úspěšné kontinuity podnikání. Avšak nejen s ohledem na věk majitele autor považuje za důležité, aby byl zpracován konkrétní plán

nástupnictví. Ten by měl dle doporučení Asociace malých a středních podniků a živnostníků ČR reagovat zejména na následující otázky:

- jak budou řešeny rodinné vztahy a nastavena konkrétní pravidla ohledně budoucího vedení a vlastnictví podniku?,
- existuje plán řešení neočekávaných životních událostí (např. úmrtí majitele)?,
- existuje představa o tom, zdali stávající majitel řízení podniku zcela opustí nebo se bude i nadále „nějak“ podílet na chodu podniku i po odchodu z řídicí funkce?,
- jsou známy alternativy převodu akcií či obchodních podílů, které by mohly podniku pomoci dosáhnout cílů spojených s nástupnictvím?,
- je ošetřena problematika celkového budoucího daňového zatížení?<sup>121</sup>

Pro zajištění kontinuity a udržitelnosti podnikání a v souladu s výše uvedeným autor **doporučuje zpracovat strategický plán nástupnictví**. Pro tyto účely lze využít služeb celé řady renomovaných poradenských firem, jako je např. Deloitte Private, ČSOB Advisory, Havel & Partners atd., které se otázkami nástupnictví aktivně zabývají.

### **Strategická analýza**

Analýza makro-okolí byla provedena prostřednictvím PEST analýzy, v jejímž rámci byly postupně hodnoceny politické, ekonomické, sociální a technologické faktory, které podnik reálně ovlivňují. Politickou oblast lze v České republice hodnotit spíše jako stabilní bez očekávaných podstatných změn do budoucna (výše sazeb daně z příjmu právnických osob, DPH apod.). Za stabilní již však nelze považovat oblast ekonomických faktorů, zejména vývoj hrubého domácího produktu České republiky i celé Evropské unie, jejíž trhy jsou hlavním odbytištěm podniku. Česká národní banka sice stále pracuje s optimistickými prognózami (růst HDP o více než 3%), nicméně reálně je třeba uvažovat s potenciálními dopady připravovaného tzv. BREXITU (vystoupení Velké Británie z členství v Evropské unii), ke kterému může reálně dojít bez konkrétní dohody s Evropskou unií (tedy neřízeně). Mezi českými podniky výrazně převažují negativní očekávání. Reálně hrozí např. růst přepravních nákladů v souvislosti s možným zavedením cel, zpřísněním hraničních kontrol, odlišnými regulatorními požadavky na zboží apod.<sup>122</sup>

---

<sup>121</sup> Asociace malých a středních podniků a živnostníků ČR. *Deloitte - Plánování nástupnictví* [online].

<sup>122</sup> Aktuálně. *Bližící se brexit již nyní zasáhl českou ekonomiku* [online].



Předseda Hospodářské komory ČR Vladimír Dlouhý uvádí, že není reálné se předem připravit na nepřímé efekty vystoupení Velké Británie bez dohody s EU (tj. zpomalení celé řady evropských ekonomik). „Každý nepřímý efekt je těžké oddělit od toho, co už nyní víme – že v Evropě po období silného hospodářského růstu jednou dojde ke zpomalení z titulu hospodářského cyklu, i kdyby brexit nenastal“.<sup>123</sup> Podnik prozatím na situaci nereagoval, dodávky do Velké Británie pokračují za stávajících podmínek. Podniku však v tuto chvíli nezbyvá nic jiného než situaci sledovat, být připraven na možný růst nákladů spojených s dodávkami do Velké Británie, ochlazení poptávky či dokonce v krajním případě nutnost nahradit daný trh novými teritorii. Zkušenosti, kvalitu produkce a konkurenceschopné ceny lze považovat za dobrý základ pro hledání nových odbytišť.

V oblasti ekonomických faktorů autor doporučuje reagovat na vývoj v oblasti měnového kurzu. Jak bylo uvedeno, ČNB předpokládá další posílení CZK vůči EUR. Podniku (exportérovi) vzniká potřeba konvertovat inkasovaná EUR do CZK, což může negativně ovlivnit hospodaření podniku (ten získá méně CZK za určité množství EUR). **Autor proto doporučuje využít bankovních produktů zaměřených na zajištění proti nepříznivému vývoji měnového kurzu.** Kurz lze zafixovat až na 3 roky. Podnik může využít fixního kurzu, nebo se lze pohybovat v předem stanoveném pásmu. Je možné participovat i na pozitivním vývoji kurzů pomocí tzv. opčních strategií.<sup>124</sup>

Obdobným způsobem by měl podnik postupovat i v oblasti úrokových rizik. Veškeré investiční úvěry sice podnik převedl do EUR, kde základní úroková sazba EURIBOR dosahuje stále rekordních minim (dokonce záporné úrovně), nicméně rovněž lze **doporučit zvážit využití zajišťovacích produktů proti nežádoucímu vývoji (růstu) konkrétní úrokové sazby.** Zejména s ohledem na dlouhodobé splatnosti stávajících i plánovaných úvěrů (7-8 let). Banky jsou schopny fixovat sazbu na celou dobu splatnosti úvěru, na přechodné období, na celý objem či jen na jeho určitou část. Kurzové zajištění lze aplikovat i na provozní úvěry, které podnik čerpá převážně v CZK a kde existuje reálné riziko dalšího růstu základní sazby PRIBOR (prognózy ČNB).

Co se týká sociálních a demografických faktorů, s ohledem na velmi složitou situaci na pracovním trhu (nedostatek kvalifikovaných pracovních sil), která je výsledkem

---

<sup>123</sup> E15. *Dopady brexitu: trh se obává zpomalení ekonomiky celé unie* [online].

<sup>124</sup> ČSOB. *Zajištění proti kurzovému riziku* [online].

rekordně nízké nezaměstnanosti<sup>125</sup>, autor **doporučuje dále rozvíjet spolupráci s odbornými školami v regionu jako osvědčenou formu náboru zaměstnanců.**

Obor, ve kterém podnik působí, lze považovat za technologicky náročný. Současné trendy naznačují, že k udržení konkurenceschopnosti českého průmyslu je nutné trvale investovat do automatizace, robotizace a zejména digitalizace výrobních procesů.<sup>126</sup> Podnik lze v této oblasti považovat za aktivní (viz masivní investice do modernizace technologií a rozšíření výrobních kapacit), navíc velmi úspěšně využívá i existujících dotačních příležitostí. Právě podpora inovací a konkurenceschopnosti podnikání patří mezi hlavní pilíře Evropské unie. **V případě realizace investic do hmotného majetku proto autor doporučuje vyhledávat aktuální dotační příležitosti,** které reálně sníží jejich nákladnost a napomohou zajistit udržitelnou konkurenceschopnost podniku na trhu.

Podnik lze považovat za technicky velmi vyspělý. Disponuje vlastním výzkumným a vývojovým oddělením, spolupracuje s technickými vysokými školami (např. Technickou univerzitou ve Vídni) a vědeckými institucemi (např. Technickým zkušebním ústavem stavebním Praha), ale i s jinými firmami na vývoji, testování a zkoušení nových výrobků. Avšak vzhledem k tomu, že je podnik spjat výhradně s hospodářsky citlivým sektorem stavebnictvím, autor **doporučuje využít uvedených vazeb spolupráce k hledání možnosti uplatnění výrobků z taženého drátu i mimo dané odvětví** (např. pro případ výrazného útlumu stavebnictví), tzn. zaměřit se na diversifikaci výroby pro více odvětví s cílem snížit závislost pouze na jednom z nich. Výrobky z taženého ocelového drátu jsou uplatňovány v celé řadě předních odvětví průmyslu, a to zejména v automobilovém průmyslu, strojírenství či zemědělství.<sup>127</sup>

Zhodnocení mikro-okolí bylo realizováno prostřednictvím Porterovy analýzy konkurenčních sil. Podnik se v posledních letech výrazněji orientoval na evropské trhy, kde aktuálně uplatňuje více než 70% své produkce. Zahraniční trhy jsou zároveň hlavním motorem dynamického rozvoje podniku, růstu realizovaných tržeb a rentability. Odběratelská základna je přijatelně diversifikována (žádný z odběratelů nepřekračuje 15% podíl na celkových tržbách). Mezi hlavní odbytová teritoria patří Česká republika (přes 28%), Německo (26%), třetím největším odbytištěm je Velká Británie (16%), nad 10%

---

<sup>125</sup> MoneyMAG. *Kam může růst rekordní nezaměstnanost v Česku?* [online].

<sup>126</sup> IHNED. *Revolucí v průmyslu je digitalizace* [online].

<sup>127</sup> METAL2014. *Výrobky z taženého ocelového drátu jsou na světovém trhu velmi žádaný* [online].

vykazuje ještě Maďarsko. Jak již bylo uváděno, za rizikové teritorium lze považovat Velkou Británii (zejména v souvislosti s připravovaným Brexitem), **proto je doporučeno zaměřit vyšší pozornost na hledání nových trhů** (prostor stále existuje i v rámci Evropské unie). Podnik může využít např. služeb agentury CzechTrade, která je podřízena Ministerstvu průmyslu a obchodu ČR a která se zaměřuje na podporu exportu. Jejím cílem je usnadnit firmám hledání nových teritorií, zkrátit dobu vstupu na daný trh a podpořit jejich následné aktivity.<sup>128</sup> Možné je využít i komerčních platform spolupráce, jakou představuje např. ČSOB Trade Club. Jedná se o celosvětovou databázi firem, které jsou nebo se chtějí do zahraničního obchodu zapojit. Tedy nástroj k vyhledávání obchodních příležitostí s informacemi o příslušných trzích (statistiky, legislativa, cla apod.).<sup>129</sup>

Co se týká dodavatelů, jejich diversifikaci nelze považovat za optimální (největší dodavatel představuje podíl 37%). Přestože je tato spolupráce založena na dlouhodobých vztazích, kvalitě dodávaného materiálu a výhodných přepravních možnostech a zároveň podnik spatřuje případnou náhradu tohoto dodavatele za relativně snadnou (existuje celá řada konkurentů), autor **doporučuje podniku snížit koncentraci uvedeného dodavatele alespoň na úroveň 15%**, kterou lze dle Smejkalova považovat za ještě přijatelnou.<sup>130</sup> Případný výpadek takto velkého dodavatele by představoval (s velkou mírou pravděpodobnosti) vznik dodatečných nákladů a komplikací v zajištění výroby, tedy i pokrytí objednávek.

Příznivou skutečností je technologická a tedy i kapitálová náročnost oboru, která komplikuje vstup novým konkurentům na trh.

## **Finanční analýza**

Na strategickou analýzu navázala analýza finanční, které byla věnována rozsáhlá pozornost. Údaje byly převzaty z účetních výkazů zveřejněné na webovém portálu justice.cz a byly doplněny o komentáře získané z příloh k účetním závěrkám a z informací poskytnutých managementem podniku.

---

<sup>128</sup> CzechTrade. *O CzechTrade* [online].

<sup>129</sup> ČSOB. *ČSOB Trade Club* [online].

<sup>130</sup> SMEJKAL, V. RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*, s. 153.

V rámci horizontální a vertikální analýzy byl komentován vývoj hlavních položek rozvahy a výsledovky. Zjištění vyplývajících z těchto analýz lze shrnout následujícím způsobem:

- podnik v průběhu sledovaného období na základě zvýšené poptávky zásadně investoval do dlouhodobého hmotného majetku (netto nárůst o 52 mil. Kč) s cílem rozšířit výrobní kapacitu, což vedlo k rychlému růstu tržeb a potažmo i rentability,
- bilanční sumu podniku podstatně ovlivnily dopady transakce odkupu obchodního podílu slovenské firmy FERT s.r.o. v hodnotě 69 mil. Kč realizovaného v r. 2014 (podnik jej odkoupil od Františka Klípy, jediného akcionáře podniku), a to jak na straně aktiv (dlouhodobý finanční majetek), tak na straně pasiv (vznik dlouhodobého závazku k ovládající osobě),
- v souvislosti s investicemi do výroby razantně vzrostla i zadluženost podniku.

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů byl pozitivně komentován vývoj **čistého pracovního kapitálu**, který dosahoval v každém roce kladných hodnot a jeho trend byl růstový (v r. 2017 dosáhl příznivých 25.805 tis. Kč). Kislingerová (2004) považuje ČPK za nejdůležitější rozdílový ukazatel. Knápková (2017) považuje podnik za solventní (likvidní) právě za předpokladu existence přebytku krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. A to sledovaný podnik splňuje.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů byly hodnoceny **ukazatele rentability**, které patří k nejsledovanějším ukazatelům v praxi (zájem podniku, ale i akcionářů a potenciálních investorů). Obecně nejsou uváděny jejich doporučené hodnoty, ale např. Růčková (2015) konstatuje, že důležitý je jejich růst v čase. Tuto oblast lze z tohoto pohledu hodnotit rovněž pozitivně, všechny sledované ukazatele (ROA, ROE i ROS) od r. 2014 znatelně posilovaly. Zejména díky efektům rozšíření výrobních kapacit umožňujícím přijímat větší objem zakázek (do roku 2013 klient odmítal až 30% poptávky), potažmo rostoucímu zisku podniku. ROA vzrostla z 1,92% (v r. 2014) na hodnotu 10,03% (v r. 2017), ROE ve stejném období z 3,44% na 17,35% a ROS z 1,38% na 6,80%. Černohorský (2011) však doporučuje porovnávat výsledné hodnoty i v rámci předmětného odvětví, protože v různých odvětvích se hodnoty mohou výrazně lišit. Komparace s odvětvím a vybraným konkurentem byla realizována v rámci Spider analýzy, a to prostřednictvím ukazatelů ROE a ROA. Co se týká ROE, podnik překonává hodnotou 17,35% jak průměr

odvětví (14,60%), tak konkurenční firmu TRITREG-TŘINEC (12,16%). Opačně, ale ne zásadně, je tomu v případě ukazatele ROA. Jeho hodnota v podniku činila 10,03%, průměr odvětví dosáhl 11,11% a konkurent dosáhl 10,09%. Rozdíly jsou tedy minimální.

Z analýzy **ukazatelů likvidity** vzešlo zjištění, že doporučených hodnot ve všech sledovaných stupních likvidity dosahuje podnik pouze v r. 2017. Okamžitá likvidita (1. stupně) by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,6, na čemž se shodují autoři Sedláček (2011) a Kislingerová (2004). Ve skutečnosti se podnik do r. 2016 hranici 0,2 ani nepřiblížil, pouze v r. 2017 hodnota likvidity 1. stupně dosáhla slibné hodnoty 0,31. Pohotová likvidita (2. stupně) by se měla dle Sedláčka a Kislingerové pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5, avšak Růčková mezní hodnotu snižuje na 0,7. Tuto hranici podnik překonal až v r. 2017 (0,8). Optimální úroveň běžné likvidity (3. stupně) spatřuje Vochozka (2011) v intervalu 1,5 – 2,5, v čemž se shodují i další zmiňovaní autoři. Hodnota by zcela jistě neměla klesnout pod hodnotu 1, což se podařilo splnit ve všech sledovaných letech. Ovšem doporučenou hodnotu 1,5 podnik překonal rovněž pouze v r. 2017. S výjimkou okamžité likvidity je na tom podnik hůře i ve srovnání s odvětvím a vybraným konkurentem. Mezi hlavní příčiny uvedené skutečnosti patří souvislosti s rozvojem firmy, tedy především odčerpávání provozních prostředků na spolufinancování investic. Obecně se uvádí, že čím vyšší hodnoty ukazatele dosahují, tím je podnik důvěryhodnější pro věřitele. Černohorský (2011) však poukazuje na nutnost hodnocení vývojových trendů. V tomto ohledu lze zkonstatovat, že od r. 2015 dochází k postupnému zlepšování situace, což představuje dobrý základ pro pozitivní budoucí vývoj. Pozitivní roli v tomto ohledu hraje efekt rozvoje podniku, tedy i zisků a kumulace peněžních prostředků na účtech podniku. **Autor proto doporučuje, aby si podnik vytvořil dostatečný finanční polštář (kumuloval peněžní prostředky), nadále udržel dosavadní kvalitu oběžných aktiv (eliminovat nelikvidní zásoby a vznik nehrazených pohledávek z obchodního styku vhodným výběrem odběratelů) a provozní úvěry využíval k financování oběžných aktiv, nikoliv dlouhodobého majetku.**

Dále byly hodnoceny **ukazatele aktivity**. Obrat celkových aktiv by měl podle Knápkové (2017) dosahovat hodnoty min. 1, což se podniku nedařilo v letech 2014 – 2016. Důvodem byl odkup podílu spřízněné firmy v hodnotě 69 mil. Kč (razantní nárůst aktiv), na druhé straně doprovázený meziročně přirozeným (nikoliv skokovým) růstem tržeb. V r. 2017 již podnik doporučenou úroveň překročil, v porovnání s odvětvím dosáhl v r. 2017

obdobné hodnoty (podnik 1,12, odvětví 1,13). Naopak v porovnání s konkurentem podnik zaostává (podnik 1,12, konkurent 2,21). Další ukazatele vykazovaly v průběhu daného období stabilních hodnot (s minimálními odchylkami). Doba obratu zásob odpovídá příznivému průměru 44,8 dne (a neroste, přestože je držen poměrně vysoký sklad z titulu zajištění schopnosti rychle expedovat přijaté objednávky), doba inkasa pohledávek průměrné hodnoty 21,5 dne a doba obratu závazků průměrné hodnoty 18,6 dne.

Poslední oblastí jsou **ukazatele zadluženosti**. Ukazatel celkové zadluženosti by se měl dle Knápkové (2013) a dalších autorů pohybovat mezi 30 – 60%. To se nepodařilo splnit v letech 2014 – 2016, kdy podnik ve zvýšené míře čerpal bankovní úvěry na financování svého rozvoje (objem úvěrů kulminoval v r. 2015 hodnotou 81,5 mil. Kč). Negativně vývoj ukazatele ovlivnil i vznik závazku podniku z titulu odkupu obchodního podílu ve spřízněné firmě FERT s.r.o. na Slovensku (69 mil. Kč v r. 2014). Jak tento závazek, tak i předmětné úvěry byly postupně spláceny, což se projevilo na vývoji ukazatele pozitivně. Ten se v r. 2017 vrátil pod hraniční úroveň 60% (konkrétně 55,97%). Komentář je shodný i v případě vývoje obráceného ukazatele, a to kvóty vlastního kapitálu. V rámci Spider analýzy je v tomto případě patrné negativní srovnání podniku (43,94%) s průměrem odvětví (55,08%) i vybraným konkurentem (66,08%). U míry zadluženosti je pro věřitele obecně akceptovatelné, když cizí zdroje nepřekročí 1,5 násobek vlastních zdrojů. To však pro podnik neplatilo v letech 2014 – 2016 (hodnota ukazatele až 197,2%). Dá se však konstatovat, že hlavní věřitelé (financující banky) toto „překročení“ předem akceptovaly, neboť i v tomto období podnik čerpal nové úvěry (banky je s tímto vědomím schválily). Dluhy se dařilo podniku postupně snižovat (včetně závazku vůči spřízněné osobě) a tak hodnota daného ukazatele v r. 2017 klesla pod hraniční úroveň 150% (skutečnost 127,38%). Obdobný vývoj je zaznamenán i v případě ukazatele finanční páky, kdy podnik neklesl pod hraniční úroveň 2 (Dluhošová, 2010). Naopak pozitivně lze hodnotit vývoj ukazatele úrokového krytí, který určuje, kolikrát jsou úroky z úvěrů kryty generovaným ziskem. Sedláček (2011) považuje za dostatečnou takovou situaci, kdy jsou úroky pokryty ziskem 3 – 6x. To podnik naplňuje ve všech sledovaných letech. Jeho hodnota kulminuje v r. 2017 (15,68), kdy se naplno projevil efekt rozvoje výrobních kapacit (dosažen rekordní zisk ve výši 20 mil. Kč). **Podniku je doporučeno plánovat velmi obezřetně další investice, u kterých vznikne potřeba jejich spolufinancování z cizích zdrojů. Cílem by mělo být udržení celkové zadluženosti co nejvíce pod 60%,**

**tedy snížení rizika neschopnosti splácet dluhy v případě hospodářského poklesu.** Ten by mohl zapříčinit pokles tržeb, ziskovosti a tedy celkové tvorby zdrojů potřebné pro zajištění schopnosti řádně splácet dlouhodobé bankovní úvěry a dlouhodobé závazky.

**Altmanova analýza** byla vybrána jako představitel tzv. bankrotních modelů. V jejím rámci je kalkulováno tzv. Z-skóre, které se snaží předurčovat blížící se bankrot podniku. Zejména v souvislosti s masivními investicemi financovanými z velké části bankovními úvěry a vznikem dlouhodobého závazku vůči majiteli (v r. 2014) dosahuje Z-skóre v letech 2014-2015 úrovně s hodnocením „firma je ohrožena vážnými finančními problémy“. V dalších letech již výsledek zasahuje do tzv. „šedé zóny nevyhraněných výsledků“. Za důležité lze považovat to, že se Z-skóre od r. 2015 zlepšuje. Vhodné je upozornit i na následující skutečnost. Riziko vzniku bankrotu je z velké míry snižováno samotným charakterem podstatné části cizích zdrojů podniku. Podniku totiž vznikl dluh ve výši 69 mil. Kč vůči svému jedinému akcionáři. Je tedy schopen podřídit úhradu daného závazku předchozí řádné úhradě běžných obchodních závazků a bankovních úvěrů. Jinými slovy, má možnost splácení závazku vůči akcionáři, v případě zhoršení finanční situace podniku, odložit. S cílem neohrozit celkovou solventnost podniku autor **doporučuje splácení závazku vůči spřízněným osobám podřídit bezproblémové úhradě běžných obchodních závazků a bankovních úvěrů.**

**Kralickův Quicktest** byl vybrán jako představitel tzv. bonitních indikátorů. V rámci tohoto modelu je více zohledňována výnosová situace podniku, která se celkově v letech zlepšuje (efekt investic). Převažuje hodnocení v oblasti tzv. „šedé zóny nevyhraněných výsledků“, avšak od roku 2014 spadá do její lepší poloviny. Zlepšující se trend je rovněž pozitivním aspektem, v r. 2016 se výsledek dotýká hranice s hodnocením „bonitní“ podnik.

## 7 Závěr

Zpracování přehledné kompilace teoretických informací o zpracování ekonomické analýzy s důrazem na její nástroje a metody bylo vytyčeno jako jeden z dílčích cílů této práce. V rámci strategické (kvalitativní) analýzy je hodnoceno okolí podniku. Pozornost je věnována makro-prostředí (vnějšmu okolí) s využitím PEST analýzy a dále mikro-prostředí (vnitřnímu okolí) s využitím Porterovy analýzy konkurenčních sil. Finanční analýza je zaměřena na absolutní ukazatele (horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů), rozdílové (ČPK) a poměrové ukazatele (rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti). Za představitele souhrnných indexů hodnocení byly vybrány dva modely, a to Altmanovo Z-skóre (bankrotní model) a Kralickův Quicktest (bonitní model). Jako nástroj pro komparaci podniku s odvětvím a konkurencí byla použita Spider analýza.

Poznatky popsané v teoretické části byly aplikovány na vybraný podnik v praktické části práce. Prostřednictvím tohoto dílčího cíle měla být realizována analýza finančního zdraví a stability podniku, provedena syntéza zjištěných poznatků a na jejím základě navržena relevantní doporučení a návrhy opatření na zlepšení dosavadního stavu.

Výsledky všech výzkumných analýz (strategické i finanční části) byly zasazeny do SWOT analýzy, v jejímž rámci byly identifikovány hlavní silné (např. dlouholeté zkušenosti, kvalita produkce, rozšířená výrobní kapacita, diversifikace odběratelů), slabé stránky (např. závislost na cyklickém odvětví, nižší diversifikace dodavatelů), příležitosti (např. technologické trendy v oblasti automatizace výroby) a hrozby budoucího vývoje (např. nepříznivý hospodářský vývoj v Evropě). Ve sledovaném období podnik hospodařil převážně ve zlepšujícím se trendu, což je zřejmé z vybraných výsledků finanční analýzy:

- tržby podniku vzrostly ve sledovaném období let 2013 - 2017 o 85%,
- ukazatele rentability ve sledovaném období posílily (např. ROE vzrostla z 3,57% na 17,35%, čímž překonala  $\bar{\sigma}$  odvětví s hodnotou 14,60%),
- čistý pracovní kapitál dosáhl v každém roce kladných hodnot a ve sledovaném období vzrostl (ze 7.700 tis. Kč v r. 2013 na 25.805 tis. Kč v r. 2017).

Rozšířením výrobních kapacit a implementací nových moderních strojních technologií si podnik vytvořil pevný základ pro jeho další růst a budoucí konkurenceschopnost. Rozvoj podniku spolufinancovaný bankovními úvěry však společně



se vznikem závazku podniku vůči akcionáři v původní výši 69 mil. Kč (z titulu odkupu obchodního podílu ve spřízněné firmě FERT s.r.o.) vedl i k negativním zjištěním:

- ve sledovaném období vzrostla zadluženost (např. kvóta vlastního kapitálu oslabila z 60,78% na 43,94% a s touto hodnotou je slabší než  $\bar{x}$  odvětví 55,08%),
- souhrnné indexy hodnocení řadí podnik do šedé zóny nevyhraněných výsledků,
- doporučovaných hodnot ukazatelů likvidity podnik dosáhl pouze v r. 2017.

Podnik by měl pro udržení či posílení výkonnosti a stability stavět na svých silných stránkách, eliminovat stránky slabé, měl by se snažit o neutralizaci hrozeb okolí a o využití externích příležitostí v budoucnosti. Autor v tomto kontextu podniku doporučuje:

- zpracovat strategický plán nástupnictví (rodinný charakter podniku),
- ošetřit měnové riziko (přijmout opatření proti posílení CZK),
- zvážit ošetření úrokového rizika v oblasti úvěrů (při růstu úrokových sazeb),
- rozvíjet dosavadní spolupráci s odbornými školami jako úspěšnou formu nábory kvalifikovaných pracovních sil,
- pokračovat s využitím dotačních příležitostí pro financování rozvoje podniku,
- snížit závislost na cyklickém sektoru stavebnictví (hledáním nového odvětví),
- aktivně hledat nová odbytová teritoria (Velká Británie představuje jeden z hlavních exportních trhů podniku, přičemž její plánované vystoupení z Evropské unie může zapříčinit celou řadu negativních ekonomických dopadů),
- posílit likviditu podniku (tvorbou peněžního polštáře),
- splácení závazku vůči ovládající osobě podřídít předchozí bezproblémové úhradě běžných obchodních závazků a bankovních úvěrů (odložit jeho splácení v případě zhoršení finanční situace tak, aby nebyla ohrožena solventnost),
- snížit celkovou zadluženost, respektive další investiční kroky podniku včetně způsobu jejich financování plánovat s maximální obezřetností.

Hlavním úkolem (a cílem) této diplomové práce bylo poskytnout podniku věrnou, komplexní a nezávislou zprávu o stavu jeho hospodaření a finanční situace s akcentem na identifikaci vnějších hrozeb a slabých stránek, které by mohly zapříčinit budoucí problémy. Management by mohl realizací navržených opatření posílit odolnost podniku proti vlivům potenciálních budoucích hrozeb a tím tak zajistit dlouhodobou ekonomickou a finanční prosperitu podniku.

## Seznam použitých zdrojů

### Literární zdroje

1. ČERNOHORSKÝ, J.; TEPLÝ, P. *Základy financí*. Praha: Grada Publishing, 2011. 304 s. ISBN: 978-80-247-3669-3.
2. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. DONNELLY, J. H., GIBSON, J. L. IVANCEVIC, J. M. *Management*. dotisk 1. vyd. Praha: Grada, 1997. 821 s. ISBN: 978-80-7169-422-9.
4. GRASSEOVÁ, M. DUBEC, R. ŘEHÁK, D. *Analýza v rukou manažera*. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN: 978-80-251-2621-9.
5. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, xxxi, 714 s. ISBN: 80-7179-802-9.
6. KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. 3. akt. vyd. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
7. KOTLER, Philip. *Marketing management: analýza, plánování, využití, kontrola*. vyd. 1. Praha: Grada, 1998. 710 s. ISBN 80-7169-600-5.
8. KOZEL, R. *Moderní marketingový výzkum*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 277 s. ISBN: 80-247-0966-X.
9. KUBÍČKOVÁ, D.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C. H. Beck, 2015, 342 s. ISBN: 978-80-7400-538-1.
10. LANDA M., POLÁK, M. *Ekonomické řízení podniku*. První vydání Brno: Computer Press, 2008. 198 s. ISBN: 978-80-251-1996-9.
11. LHOTSKÝ, J. *Strategický management*. Brno: Albatros media, 2010. 160 s. ISBN: 978-80-251-3295-1.
12. MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: ASPI: ISU - Institut Svazu účetních, 2006. 228 s. ISBN: 80-7357-219-2.
13. PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2006. 293 s. ISBN: 80-7318-457-5.
14. PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy – manažerské účetnictví v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 371 s. ISBN: 80-247-1046-3.

15. PORTER, M. E. *Competitive strategy: techniques for analyzing industries and competitors: with a new introduction*. New York: Free Press, 1998. 396 s. ISBN: 0-684-84148-7.
16. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktual. vydání Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN: 978-80-247-5534-2.
17. SABOLOVIČ, M. *Moderní přístupy a techniky ekonomické analýzy podniku*. Vyd. 1. V Brně: Akademické nakladatelství CERM, 2011. 99 s., ISBN: 978-80-7204-771-0.
18. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN: 978-80-251-3386-6.
19. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera, finanční analýza a řízení firmy*. Brno: Computer Press, 2001. 216 s. ISBN: 80-7226-562-8.
20. SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 121 s. ISBN: 80-71-79-367-1.
21. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN: 978-80-271-0413-0.
22. SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN: 80-7265-027-0.
23. SMEJKAL, V. RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 488 s. ISBN: 978-80-247-4644-9.
24. SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2003. 79 s. ISBN: 80-245-0603-3.
25. SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5., aktual. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN: 978-80-247-3494-1.
26. SYNEK, M.; KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxv, 498 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN: 978-80-7400-336-3.
27. VEBER, J. *Management: základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2009. 734 s. ISBN: 978-80-7261-200-0.
28. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN: 978-80-247-367-1.
29. ZALAI, K. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. Bratislava: SPRINT, 2007. 355 s. ISBN: 978-80-89085-74-1.

30. ZAMAZALOVÁ, M. *Marketing*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 528 s. ISBN: 978-80-7400-115-4.

### Internetové zdroje

31. Aktuálně. *Bližící se brexit již nyní teď zasáhl českou ekonomiku* [online]. 1999 – 2019 © Economia, a.s. [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/ceska-ekonomika/blizici-se-brexit-zasahl-ceskou-ekonomiku-zde-jsou-nejvetsi/>.
32. Asociace malých a středních podniků a živnostníků ČR. *Deloitte – plánování nástupnictví* [online]. © 2017 AMSP ČR [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: [http://amsp.cz/uploads/dokumenty/Publikace/Planovani\\_nastupnictvi\\_dvoustrany\\_.pdf](http://amsp.cz/uploads/dokumenty/Publikace/Planovani_nastupnictvi_dvoustrany_.pdf)
33. CzechTrade. *O CzechTrade* [online]. © 2016 CzechTrade [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.czechtrade.cz/o-czechtrade>.
34. Česká národní banka. *Aktuální prognóza ČNB – prognóza kurzu* [online]. Copyright © Česká národní banka, 2003-2019 [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/prognoza/#PRIBOR](https://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/#PRIBOR).
35. Česká národní banka. *Aktuální prognóza ČNB – úrokových sazeb (3M PRIBOR)* [online]. Copyright © Česká národní banka, 2003-2019 [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/prognoza/#kurz](https://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/#kurz).
36. Česká národní banka. *Srovnávací tabulka ratingového hodnocení zemí* [online]. Copyright © Česká národní banka, 2003-2019 [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/o\\_cnb/mezinarodni\\_vztahy/rating/](https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/mezinarodni_vztahy/rating/).
37. ČSOB. *ČSOB Trade Club* [online]. Copyright © 2019 ČSOB [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/podnikatele-firmy-a-institute/csob-trade-club>.
38. ČSOB. *Zajištění proti kurzovému riziku* [online]. Copyright © 2019 ČSOB [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/podnikatele-firmy-a-institute/produkty/osetreni-trznich-rizik/zajisteni-proti-kurzovemu-riziku/>.
39. E15. *Dopady brexitu: trh se obává zpomalení ekonomiky celé unie* [online]. © 2001 - 2019 Copyright CZECH NEWS CENTER a.s. [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/domaci/dopady-brexitu-trh-se-obava-zpomaleni-ekonomiky-cele-unie-1355458>.
40. Fert. *Certifikáty* [online]. © 2019 FERT a.s. [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: <http://www.fert.cz/cs/menu/certifikaty/>.
41. Finance. *13 faktů, které vám řeknou vše o intervencích ČNB* [online]. Copyright © 2019 Mladá fronta a.s. [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/489618-intervence-cnb/>.

42. IHNED. *Revoluci v průmyslu je digitalizace, ne robotizace a automatizace* [online]. © 1996-2019 Economia, a.s. [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://archiv.ihned.cz/c1-65768060-revoluci-v-prumyslu-je-digitalizace-ne-robotizace-a-automatizace>.
43. Kurzy. *Míra inflace a její vývoj v ČR 5 let* [online]. Copyright © 2000 – 2019 Kurzy.cz, spol. s r.o. [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>.
44. *ManagementMania.com* [online]. Plzeň, ManagementMania.com Copyright © 2011-2016 [cit. 2019-01-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/altmanova-analyza>.
45. Market Business News. *What is economic analysis? Definition and examples*. MBN [online]. © 2018 - Market Business News. [cit. 2018-10-14]. Dostupné z: <https://marketbusinessnews.com/financial-glossary/economic-analysis/>.
46. METAL2014. *Výrobky z taženého ocelového drátu jsou na světovém trhu velmi žádané* [online]. © 2019, TANGER, spol. s r.o. [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <http://metal2014.tanger.cz/cz/zobrazit-seznam-prispevku/>.
47. Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR © Copyright 2005 - 2019 MPO [cit. 2019-02-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa.html>.
48. Ministerstvo spravedlnosti ČR. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR ©2012-2015 [cit. 2018-11-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-irma.vysledky?subjektId=68367&typ=PLATNY>.
49. MoneyMAG. *Kam může růst rekordní nezaměstnanost v Česku?* [online]. © 2011–2019 MoneyMAG.cz [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://moneymag.cz/ekonomika/11519-kam-muze-rust-rekordni-nezamestnanost-v-cesku-az-bublina-praskne-bude-zle>.
50. Vláda České republiky. *Historie minulých vlád* [online]. Vláda ČR © 2009-2019 [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/historie-18014/>.
51. *Zákony pro lidi. Zákon č. 586/1992 Sb.* [online]. © AION CS, s.r.o. 2010-2019 [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>.
52. *Zákony pro lidi. Zákon č. 235/2004 Sb.* [online]. © AION CS, s.r.o. 2010-2019 [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-235>.
53. *Zákony pro lidi. Vyhláška č. 250/2015 Sb.* [online]. © AION CS, s.r.o. 2010-2019 [cit. 2019-02-24]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2015-250>.

## **Přílohy**

<b>Příloha č. 1.</b> Zjednodušené rozvahy podniku Fert a.s. za roky 2013 - 2017 .....	99
<b>Příloha č. 2.</b> Zjednodušené výkazy zisku a ztráty podniku Fert a.s. 2013–2017 .....	100
<b>Příloha č. 3.</b> Rozvahy a výkazy zisku a ztráty 2013 – 2017 (z obchodního rejstříku).....	101
<b>Příloha č. 3.</b> Podklady pro Spider graf (odvětví vs. podnik).....	132
<b>Příloha č. 4.</b> Podklady pro Spider graf (vybraný konkurent vs. podnik) .....	132

**Příloha č. 1. Zjednodušené rozvahy podniku Fert a.s. za roky 2013 – 2017**

**Rozvaha (v tis. Kč)**

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
<b>Aktiva celkem (v tis. Kč)</b>	<b>120 260</b>	<b>206 680</b>	<b>245 280</b>	<b>252 155</b>	<b>262 646</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>79 604</b>	<b>160 937</b>	<b>194 849</b>	<b>198 619</b>	<b>194 464</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>2 004</b>	<b>1 898</b>	<b>1 493</b>	<b>1 106</b>	<b>861</b>
Ocenitelná práva	1 908	1 588	1 297	1 025	861
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	96	310	196	81	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>77 600</b>	<b>89 588</b>	<b>125 658</b>	<b>129 828</b>	<b>129 626</b>
Pozemky	1 953	1 953	1 953	1 953	2 027
Stavby	54 245	51 612	49 481	46 832	82 512
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	21 188	16 545	47 017	45 803	38 548
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	214	19 478	27 207	35 240	6 539
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>69 451</b>	<b>67 698</b>	<b>67 685</b>	<b>63 977</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>40 364</b>	<b>45 342</b>	<b>49 916</b>	<b>53 334</b>	<b>68 029</b>
<b>Zásoby</b>	<b>18 657</b>	<b>22 445</b>	<b>26 127</b>	<b>32 697</b>	<b>34 063</b>
Materiál	5 913	5 959	10 731	10 778	13 307
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky	12 708	16 446	15 309	21 675	20 623
Zboží	36	40	87	244	133
Ostatní oběžná aktiva	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>5 720</b>	<b>5 720</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky za spřízněnými osobami	5 720	5 720	130	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>9 637</b>	<b>13 717</b>	<b>18 383</b>	<b>15 332</b>	<b>21 059</b>
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	9 297	12 835	9 938	13 743	18 732
Krátkodobé pohledávky za spřízněnými osobami	0	0	0	0	0
Pohledávky za státem	309	865	8 400	1 589	2 281
Ostatní krátkodobé pohledávky	31	17	45	0	46
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>6 350</b>	<b>3 460</b>	<b>5 276</b>	<b>5 305</b>	<b>12 907</b>
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>292</b>	<b>401</b>	<b>515</b>	<b>202</b>	<b>153</b>

	120 260	206 680	245 280	252 155	262 646
<b>Pasiva celkem (v tis. Kč)</b>	<b>120 260</b>	<b>206 680</b>	<b>245 280</b>	<b>252 155</b>	<b>262 646</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>73 094</b>	<b>76 065</b>	<b>82 431</b>	<b>99 092</b>	<b>115 401</b>
Základní kapitál	56 000	56 000	56 000	56 000	56 000
Kapitálové fondy	0	351	-1 403	-1 415	-5 123
Rezerv. fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000
Výsledek hospodaření minulých let	-1 513	1 094	3 714	11 834	28 507
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 607	2 620	8 120	16 673	20 017
<b>Cizí zdroje</b>	<b>46 984</b>	<b>130 473</b>	<b>162 554</b>	<b>152 491</b>	<b>147 001</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Krátkodobé rezervy	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>5 132</b>	<b>74 129</b>	<b>66 933</b>	<b>67 722</b>	<b>58 648</b>
Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky ke spřízněným osobám	0	69 451	62 108	62 546	53 221
Odložený daňový závazek	5 132	4 678	4 825	5 176	5 427
Ostatní dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>11 164</b>	<b>12 982</b>	<b>14 090</b>	<b>13 828</b>	<b>19 978</b>
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	8 941	10 434	11 184	9 050	15 614
Krátkodobé závazky ke spřízněným osobám	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	776	1 004	1 131	1 386	1 496
Závazky ke státu	1 379	1 437	1 690	3 281	2 791
Ostatní krátkodobé závazky	68	107	85	111	77
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>30 688</b>	<b>43 362</b>	<b>81 531</b>	<b>70 941</b>	<b>68 375</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	9 188	21 862	50 905	47 441	46 129
Krátkodobé úvěry a výpomoci	21 500	21 500	30 626	23 500	22 246
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>182</b>	<b>142</b>	<b>295</b>	<b>572</b>	<b>244</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv podniku Fert a.s. za roky 2013 – 2017.

**Příloha č. 2. Zjednodušené výkazy zisku a ztráty podniku Fert a.s. za roky 2013 – 2017**

**Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)**

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Tržby za prodej zboží	2 066	550	697	766	1 209
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 328	426	539	846	1 249
<b>Obchodní marže</b>	<b>738</b>	<b>124</b>	<b>158</b>	<b>-80</b>	<b>-40</b>
Výkony	154 582	192 550	202 054	239 422	293 210
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	156 901	188 812	202 957	229 939	293 096
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 319	3 738	-1 137	6 366	-1 052
Aktivace	0	0	234	3 117	1 166
Výkonová spotřeba	129 660	159 819	158 017	171 844	222 567
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>25 660</b>	<b>32 855</b>	<b>44 195</b>	<b>67 498</b>	<b>70 603</b>
Osobní náklady	15 875	18 316	21 982	27 232	31 016
Daně a poplatky	248	281	249	234	287
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 100	7 799	9 120	13 580	15 032
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 039	521	103	159	4 158
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	120	326	49	27	4 651
Změna rezerv a OP v pr. obl. a kompl. nákl. příšt. obd.	-47	2	-9	0	-1 575
Ostatní provozní výnosy	6	24	30	1	1
Ostatní provozní náklady	58	207	157	478	2 061
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>5 351</b>	<b>6 469</b>	<b>12 780</b>	<b>26 107</b>	<b>23 290</b>
Výnosové úroky	79	126	126	3	0
Nákladové úroky	764	670	1 125	2 143	1 681
Ostatní finanční výnosy	2 046	617	2 682	481	9 097
Ostatní finanční náklady	3 435	3 358	4 188	3 708	6 031
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-2 074</b>	<b>-3 285</b>	<b>-2 505</b>	<b>-5 367</b>	<b>1 385</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	628	671	1 984	4 067	4 658
Odložená daň z příjmů za běžnou činnost	-190	-454	147	353	249
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>2 649</b>	<b>2 513</b>	<b>8 291</b>	<b>16 673</b>	<b>20 017</b>
Mimořádné výnosy	0	111	5	0	0
Mimořádné náklady	42	4	176	0	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>-42</b>	<b>107</b>	<b>-171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>2 607</b>	<b>2 620</b>	<b>8 120</b>	<b>16 673</b>	<b>20 017</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv podniku Fert a.s. za roky 2013 – 2017.



**Příloha č. 3. Rozvahy a výkazu zisků a ztráty 2013 – 2017 (z obchodního rejstříku)**


Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	<b>ROZVAHA</b> <b>v plném rozsahu</b> ke dni 31.12.2017 (v celých tisících Kč)	Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>FERT a.s.</b>
	IČ 26031931	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště <b>Petra Bezručů 447/14, 392 01 Soběslav II</b>

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	<b>389 836</b>	<b>-127 190</b>	<b>262 646</b>	<b>252 155</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	<b>321 258</b>	<b>-126 794</b>	<b>194 464</b>	<b>198 619</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	<b>8 133</b>	<b>-7 272</b>	<b>861</b>	<b>1 105</b>
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	<b>8 133</b>	<b>-7 272</b>	<b>861</b>	<b>1 105</b>
B.I.2.1.	Software	007	<b>2 132</b>	<b>-2 032</b>	<b>100</b>	<b>80</b>
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	<b>6 001</b>	<b>-5 240</b>	<b>761</b>	<b>1 025</b>
B.I.3.	Goodwill	009				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	<b>249 148</b>	<b>-119 522</b>	<b>129 626</b>	<b>129 829</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	<b>119 934</b>	<b>-35 395</b>	<b>84 539</b>	<b>48 785</b>
B.II.1.1.	Pozemky	016	<b>2 027</b>		<b>2 027</b>	<b>1 953</b>
B.II.1.1.	Stavby	017	<b>117 907</b>	<b>-35 395</b>	<b>82 512</b>	<b>46 832</b>
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	<b>122 489</b>	<b>-83 941</b>	<b>38 548</b>	<b>45 804</b>
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	<b>236</b>	<b>-186</b>	<b>50</b>	<b>78</b>
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	<b>236</b>	<b>-186</b>	<b>50</b>	<b>78</b>
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	<b>6 489</b>		<b>6 489</b>	<b>35 162</b>
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	<b>6 489</b>		<b>6 489</b>	<b>35 162</b>
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	<b>63 977</b>		<b>63 977</b>	<b>67 685</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	<b>63 977</b>		<b>63 977</b>	<b>67 685</b>
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	037	68 425	-396	68 029	53 334
C.I.	Zásoby	038	34 063	0	34 063	32 696
C.I.1.	Materiál	039	13 307		13 307	10 777
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040				
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	20 756	0	20 756	21 919
C.I.3.1.	Výrobky	042	20 623		20 623	21 675
C.I.3.2.	Zboží	043	133		133	244
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II.	Pohledávky	046	21 455	-396	21 059	15 333
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5.	Pohledávky ostatní	052	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	053				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	21 455	-396	21 059	15 333
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	18 907	-396	18 511	13 231
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	061	2 548	0	2 548	2 102
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	062				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	2 281		2 281	1 589
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	221		221	513
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	46		46	
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
C.III.1.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C.IV.	Peněžní prostředky	071	12 907	0	12 907	5 305
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	93		93	44
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	12 814		12 814	5 261
D.	Časové rozlišení	074	153	0	153	202
D.1.	Náklady příštích období	075	109		109	107
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076				
D.3.	Příjmy příštích období	077	44		44	95

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	078	262 646	252 155
A.	Vlastní kapitál	079	115 401	99 092
A.I.	Základní kapitál	080	56 000	56 000
A.I.1.	Základní kapitál	081	56 000	56 000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	082		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	083		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084	-5 123	-1 415
A.II.1.	Ážio	085		
A.II.2.	Kapitálové fondy	086	-5 123	-1 415
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	-5 123	-1 415
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A.III.	Fondy ze zisku	092	16 000	16 000
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093	16 000	16 000
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	28 507	11 834
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	56 747	40 075
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-28 240	-28 241
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	20 017	16 673
A.IV.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B.+C.	Cizí zdroje	101	147 001	152 491
B.	Rezervy	102		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
B.4.	Ostatní rezervy	106		
C.	Závazky	107	147 001	152 491
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	104 777	115 164
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	46 129	47 441
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	53 221	62 546
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	117		
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	5 427	5 177
C.I.9.	Závazky - ostatní	119		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3.	Jiné závazky	122		

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
C.II.	Krátkodobé závazky	123	42 224	37 327
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	22 246	23 500
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	85	
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	15 529	9 050
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132		
C.II.8.	Závazky - ostatní	133	4 364	4 777
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	1 496	1 385
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	913	825
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 878	2 456
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	61	91
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	16	20
D.	Časové rozlišení	141	244	572
D.1.	Výdaje příštích období	142	244	572
D.2.	Výnosy příštích období	143		

Sestaveno dne: 11.6.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: 
Právní forma účetní jednotky: a.s.	Hlavní předmět podnikání účetní jednotky: výroba kovových konstrukcí	Pozn.:



Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,  
ve znění pozdějších předpisů

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**v plném rozsahu**

ke dni 31.12.2017  
(v celých tisících Kč)

IČ
26031931

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

FERT a.s.


Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo  
podnikání liší-li se od bydliště

Petra Bezruč 447/14, 392 01  
Soběslav II

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	293 096	229 939
II.	Tržby z prodeje zboží	02	1 209	766
A.	Výkonová spotřeba	03	223 816	172 690
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 249	846
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	196 942	152 145
A.3.	Služby	06	25 625	19 699
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	1 052	-6 366
C.	Aktivace (-)	08	-1 166	-3 117
D.	Osobní náklady	09	31 016	27 232
D.1.	Mzdové náklady	10	22 528	19 852
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 488	7 380
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 680	6 726
D.2.2	Ostatní náklady	13	808	654
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	13 457	13 580
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	a 15	15 032	13 580
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	15 032	13 580
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-1 575	
III.	Ostatní provozní výnosy	20	4 159	160
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	4 158	115
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	22		44
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	1	1
F.	Ostatní provozní náklady	24	6 999	739
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	4 651	
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		27
F.3.	Daně a poplatky	27	287	234
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5.	Jiné provozní náklady	29	2 061	478
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	23 290	26 107



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39		3
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		3
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1 681	2 143
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	886	932
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	795	1 211
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	9 097	481
K.	Ostatní finanční náklady	47	6 031	3 708
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	1 385	-5 367
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	24 675	20 740
L.	Daň z příjmů	50	4 658	4 067
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	4 409	3 714
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	249	353
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	20 017	16 673
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	20 017	16 673
*	Čistý obrat za účetní období	56	307 561	231 349

Sestaveno dne: 11.6.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou: 
Právní forma účetní jednotky: a.s.	Hlavní předmět podnikání účetní jednotky: výroba kovových konstrukcí	Pozn.:



		Běžné	Minulé
		účetní období	účetní období
		Netto	Netto
<b>KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA</b>			
<b>v plném rozsahu</b>			
ke dni <b>31.12.2016</b> (v celých tisících Kč)			
			FERT a.s. IČ 26031931
			Petra Bezručů 447/14 Soběslav PSČ 392 01
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>263 517</b>	<b>257 769</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>		
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>209 762</b>	<b>206 777</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>1 106</b>	<b>1 493</b>
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		
2.	Ocenitelná práva	1 106	1 493
1.	Software	81	196
2.	Ostatní ocenitelná práva	1 025	1 297
3.	Goodwill		
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek		
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>208 656</b>	<b>205 284</b>
1.	Pozemky a stavby	127 501	130 906
1.	Pozemky	9 107	9 108
2.	Stavby	118 394	121 798
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	45 915	47 171
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	78	112
1.	Pěstitelské celky trvalých porostů		
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	78	112
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	35 162	27 095
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	35 162	27 095
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba		
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba		
3.	Podíly - podstatný vliv		
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv		
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní		
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek		
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		
<b>B. IV.</b>	<b>Konsolidační rozdíl</b>		
1.	Kladný konsolidační rozdíl		
2.	Záporný konsolidační rozdíl		
3.	podíly v ekvivalenci		
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>53 479</b>	<b>50 403</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>32 667</b>	<b>26 127</b>
1.	Materiál	10 778	10 731
2.	Nedokončená výroba a polotovary		
3.	Výrobky a zboží	21 919	15 396
1.	Výrobky	21 675	15 309
2.	Zboží	244	87
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby		
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>15 456</b>	<b>18 813</b>
<b>C. II. 1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>130</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů		
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		130
3.	Pohledávky - podstatný vliv		
4.	Odozřená daňová pohledávka		
5.	Pohledávky ostatní		
1.	Pohledávky za společníky		
2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		
3.	Dohadné účty aktivní		
4.	Jiné pohledávky		

**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
v plném rozsahu

ke dni  
**31.12.2016**  
(v celých tisících Kč)

FERT a.s.  
IČ 26031031

Peřín Bezručů 447/14  
Soběslav  
PSČ 392 01

		Běžná účetní období		Minulá účetní období	
		Netto		Netto	
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	15 456	18 683		
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	13 303	9 993		
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohledávky - ostatní	2 153	8 690		
1.	Pohledávky za společnosti				
2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
3.	Stát - daňové pohledávky	1 640	8 400		
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	613	245		
5.	Dohadné účty aktivní		45		
6.	Jiné pohledávky				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0		
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C. IV.	Peněžní prostředky	5 326	5 463		
1.	Peněžní prostředky v pokladně	44	50		
2.	Peněžní prostředky na účtech	5 282	5 413		
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	276	589		
1.	Náklady příštích období	181	217		
2.	Komplezní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období	95	372		



**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
v plném rozsahu

ke dni  
**31.12.2016**  
(v celých tisících Kč)

FERT a.s.  
IČ 26031931

Petra Bazruče 447/14  
Soběslav  
PSČ 392 01

		Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>293 517</b>	<b>257 769</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>89 079</b>	<b>70 697</b>
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>56 000</b>	<b>56 000</b>
1.	Základní kapitál	56 000	56 000
2.	Vlastní podíly (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>-1 415</b>	<b>-1 403</b>
1.	Ážio		
2.	Kapitálové fondy	-1 415	-1 403
1	Ostatní kapitálové fondy		
2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-1 415	-1 403
3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměněch obchodních korporací (+/-)		
4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
5	Rozdíly z ocenění při přeměněch obchodních korporací (+/-)		
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>16 227</b>	<b>16 182</b>
1.	Ostatní rezervní fondy	16 227	16 182
2.	Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>496</b>	<b>-9 324</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	41 753	32 556
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-28 240	-28 240
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-13 017	-13 040
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>17 771</b>	<b>9 242</b>
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	17 771	9 242
A. V. 2.	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci (+/-)		
A. VI.	Konsolidační rezervní fond		
A. VII.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
<b>B. + C.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>173 866</b>	<b>186 777</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
2.	Rezerva na daň z příjmů		
3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	25	25
4.	Ostatní rezervy		
C.	<b>Závazky</b>	<b>173 841</b>	<b>186 752</b>
G. I.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>136 056</b>	<b>141 132</b>
1.	Vydané dluhopisy		
1	Vyměřitelné dluhopisy		
2	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	51 348	58 550
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
4.	Závazky z obchodních vztahů		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládané nebo ovládaná osoba	81 807	61 466
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Odložený daňový závazek	18 183	18 465
9.	Závazky - ostatní	4 845	4 648
1	Závazky ke společníkům		
2	Dohadné účty pasivní		
3.	Jiné závazky	4 948	4 648

**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
v plném rozsahu

ke dni  
**31.12.2016**  
(v celých tisících Kč)

**FERT a.s.**  
IČ 26031931

Petra Bezruče 447/14  
Soběslav  
PSČ 382 01

		Běžné účetní období	Minulé účetní období
C. II.	<b>Krátkodobé závazky</b>	37 745	45 620
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Výměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	23 485	30 622
3.	Krátkodobé přijaté zálohy		877
4.	Závazky z obchodních vztahů	9 371	11 350
5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládané nebo ovládající osoba		
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Závazky - ostatní	4 879	2 671
1.	Závazky ke společníkům	3	3
2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
3.	Závazky k zaměstnancům	1 380	1 131
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	825	658
5.	Stát - daňové závazky a dotace	2 554	1 094
6.	Dohledné účty pasívní	61	85
7.	Jiné závazky	29	
D.	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV</b>	572	225
1.	Výdaje příštích období	572	226
2.	Výnosy příštích období		
E.	<b>Měšitkový vlastní kapitál</b>		0
E. 1.	Měšitkový základní kapitál		
E. 2.	Měšitkové kapitálové fondy		
E. 3.	Měšitkové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let		
E. 4.	Měšitkový výsledek hospodaření běžného účetního období		

Sestavil/a dne:	Jméno a podpis statutárního orgánu:
20.07.2017	František Klípa, statutární ředitel



**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu (v druhovém členění)

FERT a.s.  
IČ 26031931

za období končící k  
**31.12.2016**  
(v celých tisících Kč)

Petra Bazruče 447/14  
Soběslav  
PSČ 392 01

		Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	234 198	207 899
II.	Tržby za prodej zboží	766	698
A.	Výkonová spotřeba	174 489	160 045
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	846	539
2.	Spotřeba materiálu a energie	152 545	141 730
3.	Služby	21 098	17 776
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-8 366	1 138
C.	Aktivace (-)	-3 117	-234
D.	Osobní náklady	27 252	21 942
1.	Mzdové náklady	19 852	15 985
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7 380	5 957
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 726	5 389
2.	Ostatní náklady	654	608
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14 384	10 398
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 384	10 407
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14 384	10 407
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
2.	Úpravy hodnot zásob		
3.	Úpravy hodnot pohledávek		-9
KR. A.	Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu		
KR. V.	Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu		
III.	Ostatní provozní výnosy	529	243
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	115	36
2.	Tržby z prodaného materiálu	44	73
3.	Jiné provozní výnosy	370	140
F.	Ostatní provozní náklady	1 049	944
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	27	49
3.	Daně a poplatky	544	561
4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období		
5.	Jiné provozní náklady	478	334
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	27 642	14 567
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládaná osoba		
2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládaná osoba		
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	3	125
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládaná osoba		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	3	125
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 312	1 479
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládaná osoba	832	
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 380	1 479
VII.	Ostatní finanční výnosy	481	2 725
K.	Ostatní finanční náklady	3 866	4 300
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-5 694	-2 078
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	22 148	11 589

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu (v druhovém členění)

za období končící k  
**31.12.2016**  
(v celých tisících Kč)

FERT a.s.  
IČ 26031931

Petra Bezručů 447/14  
Soběslav  
PSČ 392 01

		Běžné účetní období	Minulé účetní období
L.	Daň z příjmů	4 377	2 047
1.	Daň z příjmů splatná	4 024	2 200
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	353	147
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	17 771	9 242
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	17 771	9 242
z toho	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období bez menšinových podílů	17 771	9 242
z toho	Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období		
*	Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci		
****	Konsolidovaný výsledek hospodaření celkem bez menšinových podílů včetně podílu na výsledku hospodaření v ekvivalenci	17 771	9 242
*	Čistý obrát za účetní období	235 977	211 691

Sestavováno dne:	Jméno a podpis statutárního orgánu:
28.07.2017	 František Klípa, statutární ředitel



Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,  
ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**  
ke dni 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

Jméno a příjmení, obchodní  
firma nebo jiný název účetní  
jednotky  
FERT a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní  
jednotky a místo podnikání liší-li  
se od bydliště  
P. Bezručů 447/14  
Soběslav  
39201

IČ
26031931

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	348 618	-103 338	245 280	206 680
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0		0
B.	Dlouhodobý majetek	003	296 190	-101 341	194 849	160 937
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	8 039	-6 546	1 493	1 898
1.	Zřizovací výdaje	005	0	0		0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0		0
3.	Software	007	2 038	-1 842	196	310
4.	Ocenitelná práva	008	6 001	-4 704	1 297	1 588
5.	Goodwill	009	0	0		0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0		0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0		0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0		0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	220 453	-94 795	125 658	89 588
1.	Pozemky	014	1 953	0	1 953	1 953
2.	Stavby	015	81 564	-32 083	49 481	51 612
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	109 586	-62 569	47 017	16 545
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0		0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0		0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	255	-143	112	91
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	27 095	0	27 095	14 513
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0		4 874
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0		0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	67 698		67 698	69 451
1.	Podíly - ovládaná osoba	024	67 698	0	67 698	69 451
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0		0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0		0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0		0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0		0
6.	Pofizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0		0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0		0



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	51 913	-1 997	49 916	45 342
C. I.	Zásoby	032	26 127		26 127	22 445
C. I. 1.	Materiál	033	10 731	0	10 731	5 959
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0		0
3.	Výrobky	035	15 309	0	15 309	16 446
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0		0
5.	Zboží	037	87	0	87	40
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0		0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	130		130	5 720
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0		0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	130	0	130	5 720
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0		0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0		0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0		0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0		0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0		0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0		0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	20 380	-1 997	18 383	13 717
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	11 690	-1 997	9 693	12 196
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0		0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0		0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0		0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0		0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	8 400	0	8 400	865
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	245	0	245	639
8.	Dohadné účty aktivní	056	45		45	17
9.	Jiné pohledávky	057	0	0		0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	5 276		5 276	3 460
1.	Peníze	059	49	0	49	68
2.	Účty v bankách	060	5 227	0	5 227	3 392
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0		0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0		0
D. I.	Časové rozlišení	063	515		515	401
1.	Náklady příštích období	064	143	0	143	165
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0		0
3.	Příjmy příštích období	066	372	0	372	236

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	245 280	206 680
A.	Vlastní kapitál	068	82 431	76 065
A. I.	Základní kapitál	069	56 000	56 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	56 000	56 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	-1 403	351
A. II. 1.	Ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-1 403	351
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	080	16 000	16 000
A. III. 1.	Rezervní fond	081	16 000	16 000
2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	3 714	1 094
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	31 955	29 335
2.	Nerozdělená ztráta minulých let	085	-28 241	-28 241
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	8 120	2 620
1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	088	8 120	2 620
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	089	0	0
B.	Cizí zdroje	090	162 554	130 473
B. I.	Rezervy	091		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	092	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	093	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	094	0	0
4.	Ostatní rezervy	095	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	096	66 933	74 129
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	097	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	098	62 108	69 451
3.	Závazky - podstatný vliv	099	0	0
4.	Závazky ke společníkům	100	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0	0
6.	Vydané dluhopisy	102	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	104	0	0
9.	Jiné závazky	105	0	0
10.	Odložený daňový závazek	106	4 825	4 678

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky	107	14 090	12 982
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	10 507	10 116
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	109	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	110	0	0
4.	Závazky ke společníkům	111	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	112	1 131	1 004
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	113	658	574
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	1 032	863
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	677	318
9.	Vydané dluhopisy	116	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	117	85	107
11.	Jiné závazky	118	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119	81 531	43 362
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	50 905	21 862
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	30 626	21 500
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122	0	0
C. I.	Časové rozlišení	123	295	142
C. I. 1.	Výdaje příštích období	124	295	142
2.	Výnosy příštích období	125	0	0

Sestaveno dne: 23.5.2016

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Hlavní předmět podnikání účetní jednotky: výroba kovových konstrukcí a jejich dílů

Podpisový záznam:

František Cílek v.r.  
vedoucí ekonom



František Klípa v.r.  
předseda správní rady






Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,  
ve znění pozdějších předpisů

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

Jméno a příjmení, obchodní  
firma nebo jiný název účetní  
jednotky  
FERT a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní  
jednotky a místo podnikání liší-  
li se od bydliště  
P. Bezručů 447/14  
Soběslav

39201

IČ
26031931

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	697	550
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	539	426
+	Obchodní marže	03	158	124
II.	Výkony	04	202 054	192 550
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	202 957	188 812
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 137	3 738
3.	Aktivace	07	234	0
B.	Výkonová spotřeba	08	158 017	159 819
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	141 129	144 017
B. 2.	Služby	10	16 888	15 802
+	Přidaná hodnota	11	44 195	32 855
C.	Osobní náklady	12	21 982	18 316
C. 1.	Mzdové náklady	13	15 984	13 344
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5 390	4 510
C. 4.	Sociální náklady	16	608	462
D.	Daně a poplatky	17	249	281
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9 120	7 799
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	103	521
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	30	169
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	73	352
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	49	326
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	18
F. 2.	Prodaný materiál	24	49	308
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-9	2
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	30	24
H.	Ostatní provozní náklady	27	157	207
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	12 780	6 469

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	126	126
N.	Nákladové úroky	43	1 125	670
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 682	617
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 188	3 358
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-2 505	-3 285
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1 984	671
Q. 1.	- splatná	50	1 837	1 125
Q. 2.	- odložená	51	147	-454
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	8 291	2 513
XIII.	Mimořádné výnosy	53	5	111
R.	Mimořádné náklady	54	176	4
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-171	107
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	8 120	2 620
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	10 104	3 291

Sestaveno dne: 23.5.2016

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Hlavní předmět podnikání účetní jednotky: výroba kovových konstrukcí a jejich dílů

Podpisový záznam:

František Cílek v.r.  
vedoucí ekonom



František Klípa v.r.  
předseda správní rady



Zpracováno v souladu s vyhláškou  
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA**  
(v celých tisících Kč)

ke dni 31.12.2014

IČ

26031931

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky  
**FERT a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

**Petra Bezručů 447/14**  
**Soběslav**  
**392 01**

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	301 122	94 442	206 680	120 260
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	253 406	92 469	160 937	79 604
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	8 097	6 199	1 898	2 004
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3. Software	007	2 096	1 786	310	96
	4. Ocenitelná práva	008	6 001	4 413	1 588	1 908
	5. Goodwill	009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	175 858	86 270	89 588	77 600
B. II. 1.	Pozemky	014	1 953	0	1 953	1 953
	2. Stavby	015	81 051	29 439	51 612	54 245
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	73 264	56 719	16 545	21 188
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	203	112	91	87
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	14 513	0	14 513	111
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	4 874	0	4 874	16
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	69 451	0	69 451	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	69 451	0	69 451	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 56)	031	47 314	1 972	45 342	40 364
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	22 445	0	22 445	18 657
C. I. 1.	Materiál	033	5 959	0	5 959	5 913
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	16 446	0	16 446	12 708
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	40	0	40	36
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039	5 720	0	5 720	5 720
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	5 720	0	5 720	5 720
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	15 689	1 972	13 717	9 637
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	14 169	1 973	12 196	8 883
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	865	0	865	309
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	639	0	639	414
	8. Dohadné účty aktivní	056	17	0	17	31
	9. Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	3 460	0	3 460	6 350
C. IV. 1.	Peníze	059	68	0	68	370
	2. Účty v bankách	060	3 392	0	3 392	5 980
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	401	0	401	292
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	165	0	165	179
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	066	236	0	236	113

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 89 + 122)	067	206 680	120 260
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	76 065	73 094
A. I.	Základní kapitál (f. 70 až 72)	069	56 000	56 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	56 000	56 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (f. 74 až 79)	073	351	0
A. II. 1.	Ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	351	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (f. 81 + 82)	080	16 000	16 000
A. III. 1.	Rezervní fond	081	16 000	16 000
	2. Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f. 84 až 86)	083	1 094	-1 513
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	29 335	26 728
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085	-28 241	-28 241
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	2 620	2 607
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /- /	088	0	0
B.	Cizí zdroje (f. 90 + 95 + 106 + 118)	089	130 473	46 984
B. I.	Rezervy (f. 91 až 94)	090	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
	4. Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 96 až 105)	095	74 129	5 132
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	69 451	0
	3. Závazky - podstatný vliv	098	0	0
	4. Závazky ke společníkům	099	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
	6. Vydané dluhopisy	101	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	103	0	0
	9. Jiné závazky	104	0	0
	10. Odložený daňový závazek	105	4 678	5 132

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulém účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	12 982	11 164
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	10 116	8 535
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	109	0	0
	4. Závazky ke společníkům	110	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	111	1 004	776
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	574	457
	7. Stát - daňové závazky a dotace	113	863	922
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	114	318	406
	9. Vydané dluhopisy	115	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	116	107	68
	11. Jiné závazky	117	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	43 362	30 688
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	21 862	9 188
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	120	21 500	21 500
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	122	142	182
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	142	182
	2. Výnosy příštích období	124	0	0

Sestaveno dne: 20.5.2015  
Právní forma účetní jednotky: akciová společnost  
Předmět podnikání účetní jednotky: výroba kovových konstrukcí a jejich dílů  
Podpisový záznam: František Cílek - vedoucí ekonom



František Klípa - předseda správní rady

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.  
ve znění pozdějších předpisů

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

IČ

26031931

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

FERT a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Petra Bezruč 447/14  
Soběslav  
392 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	550	2 066
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	426	1 328
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	124	738
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	192 550	154 582
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	188 812	156 901
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	3 738	-2 319
3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	159 819	129 660
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	144 017	117 278
B. 2.	Služby	10	15 802	12 382
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	32 855	25 660
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	18 316	15 875
C. 1.	Mzdové náklady	13	13 344	11 491
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 510	3 972
C. 4.	Sociální náklady	16	462	412
D.	Daně a poplatky	17	281	248
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 799	7 100
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	521	3 039
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	169	2 865
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	352	174
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	326	120
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	18	33
F. 2.	Prodaný materiál	24	308	87
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	2	-47
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	24	6
H.	Ostatní provozní náklady	27	207	58
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	6 469	5 351



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	126	79
N.	Nákladové úroky	43	670	764
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	617	2 046
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 358	3 435
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-3 285	-2 074
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	671	628
Q. 1.	- splatná	50	1 125	818
Q. 2.	- odložená	51	-454	-190
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	2 513	2 649
XIII.	Mimořádné výnosy	53	111	0
R.	Mimořádné náklady	54	4	42
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	107	-42
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	2 620	2 607
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	3 291	3 235

Sestaveno dne: 20.5.2015

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba kovových konstrukcí a jejich dílů

Podpisový záznam: František Cílek - vedoucí ekonom

František Klípa - předseda správní rady





Zpracováno v souladu s vyhláškou č.  
500/2002 Sb. ve znění pozdějších  
předpisů

## ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2013

( v celých tisících Kč )

IČ

26 03 19 31

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

FERT a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

Petra Bezruč 447/14

Soběslav

392 01



označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	207 325	87 065	120 260	111 043
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	164 699	85 095	79 604	75 212
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)</b>	004	7 801	5 797	2 004	2 246
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	1 800	1 704	96	17
4	Ocenitelná práva	008	6 001	4 093	1 908	2 229
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)</b>	013	156 898	79 298	77 600	72 966
B. II. 1	Pozemky	014	1 953	0	1 953	1 947
2	Stavby	015	81 051	26 806	54 245	46 518
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	73 588	52 400	21 188	13 733
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	179	92	87	35
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	111	0	111	7 976
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	16	0	16	2 757
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč.
			Brutto	Korekce	Netto	období Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	42 334	1 970	40 364	35 703
C. I.	<b>Zásoby (ř. 33 až 38)</b>	032	18 657	0	18 657	23 802
C. I. 1	Materiál	033	5 913	0	5 913	8 674
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3 Výrobky	035	12 708	0	12 708	15 027
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5 Zboží	037	36	0	36	101
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	039	5 720	0	5 720	2 006
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	5 720	0	5 720	2 006
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	11 607	1 970	9 637	9 469
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	10 853	1 970	8 883	9 081
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	309	0	309	127
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	414	0	414	238
	8 Dohadné účty aktivní	056	31	0	31	23
	9 Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	6 350	0	6 350	426
C. IV. 1	Peníze	059	370	0	370	56
	2 Účty v bankách	060	5 980	0	5 980	370
	3 Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	292	0	292	128
D. I. 1	Náklady příštích období	064	179	0	179	121
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	113	0	113	7

označ	PASIVA	řad	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)</b>	067	120 260	111 043
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 )</b>	068	73 094	71 020
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72 )</b>	069	56 000	56 000
1	Základní kapitál	070	56 000	56 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)</b>	073	0	532
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	532
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
5	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	078	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)</b>	080	16 000	16 000
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	16 000	16 000
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)</b>	083	-1 513	-365
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	26 728	26 728
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-28 241	-27 093
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>		2 607	-1 147
	<b>(ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121))</b>	087		
B.	<b>Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)</b>	088	46 984	39 904
B. I.	<b>Rezervy (ř. 90 až 93)</b>	089	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4	Ostatní rezervy	093	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)</b>	094	5 132	5 321
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6	Vydané dluhopisy	100	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9	Jiné závazky	103	0	0
10	Odložený daňový závazek	104	5 132	5 321

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
B. III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)</b>	105	11 164	10 082
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	8 535	8 031
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	110	776	611
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	457	352
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	922	83
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	406	925
9	Vydané dluhopisy	114	0	0
10	Dohadné účty pasivní	115	68	80
11	Jiné závazky	116	0	0
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)</b>	117	30 688	24 501
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	9 188	6 501
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	21 500	18 000
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 122 + 123)</b>	121	182	119
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	182	119
2	Výnosy příštích období	123	0	0

Právní forma účetní jednotky :	akciová společnost
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba kovových konstrukcí

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.05.14	ing. František Cílek vedoucí ekonom 	František Klípa předseda představenstva 



Zpracováno v souladu s vyhláškou č.  
500/2002 Sb. ve znění pozdějších  
předpisů

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2013

( v celých tisících Kč )

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

**FERT a.s.**

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

Petra Bezručů 447/14

Soběslav

392 01



IČ

26 03 19 31

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 066	1 186
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 328	1 072
+	<b>Obchodní marže (ř. 01 - 02)</b>	03	738	114
II.	<b>Výkony (ř. 05 + 06 + 07)</b>	04	154 582	150 760
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	156 901	148 941
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2 319	1 809
3	Aktivace	07	0	10
B.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)</b>	08	129 660	126 342
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	117 278	116 749
B. 2	Služby	10	12 382	9 593
+	<b>Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)</b>	11	25 660	24 532
C.	<b>Osobní náklady</b>	12	15 875	13 233
C. 1	Mzdové náklady	13	11 491	9 525
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 972	3 356
C. 4	Sociální náklady	16	412	352
D.	Daně a poplatky	17	248	266
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 100	10 024
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)</b>	19	3 039	1 317
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 865	900
2	Tržby z prodeje materiálu	21	174	417
F.	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)</b>	22	120	478
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	33	111
F. 2	Prodaný materiál	24	87	367
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-47	-128
IV.	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	26	6	47
H.	<b>Ostatní provozní náklady</b>	27	58	582
V.	<b>Převod provozních výnosů</b>	28	0	0
I.	<b>Převod provozních nákladů</b>	29	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 +(-28) - (-29))</b>	30	5 351	1 441



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		0
VII.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)</b>	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	
X.	Výnosové úroky	42	79	7
N.	Nákladové úroky	43	764	845
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 046	1 314
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 435	3 114
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))</b>	48	-2 074	-2 638
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	49	628	-152
Q. 1	-splatná	50	818	0
Q. 2	-odložená	51	-190	-152
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	52	2 649	-1 045
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	42
R.	Mimořádné náklady	54	42	144
S.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)</b>	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)</b>	58	-42	-102
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	60	2 607	-1 147
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	61	3 235	-1 299

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.05.14	ing. František Cílek vedoucí ekonom 	František Klípa předseda představenstva 



**Příloha č. 3.** Podklady pro Spider graf (odvětví vs. podnik)

Vybraný ekonomický ukazatel	základní hodnoty		přepočtené hodnoty	
	odvětví	Fert	odvětví	Fert
Rentabilita vlastního kapitálu	14,60%	17,35%	100%	118,84%
Rentabilita aktiv	11,11%	10,03%	100%	90,28%
Obrat aktiv	1,13	1,12	100%	99,12%
Okamžitá likvidita	0,28	0,31	100%	110,71%
Pohotová likvidita	1,24	0,80	100%	64,52%
Běžná likvidita	2,04	1,61	100%	78,92%
Kvóta vlastního kapitálu	55,08%	43,94%	100%	79,77%

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat Benchmarkingového diagnostického systému

**Příloha č. 4.** Podklady pro Spider graf (vybraný konkurent vs. podnik)

Vybraný ekonomický ukazatel	základní hodnoty		přepočtené hodnoty	
	Tritreg	Fert	Tritreg	Fert
Rentabilita vlastního kapitálu	12,16%	17,35%	100%	142,68%
Rentabilita aktiv	10,09%	10,03%	100%	99,41%
Obrat aktiv	2,21	1,12	100%	50,68%
Okamžitá likvidita	0,27	0,31	100%	114,81%
Pohotová likvidita	1,39	0,80	100%	57,55%
Běžná likvidita	2,63	1,61	100%	61,22%
Kvóta vlastního kapitálu	66,08%	43,94%	100%	66,50%

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat Benchmarkingového diagnostického systému