



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta



ANALÝZA ZVOLENÝCH POMĚROVÝCH UKAZATELŮ NA VYBRANÉM PODNIKU

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R085 – Podniková ekonomika

Autor práce: **Veronika Bukovinská**

Vedoucí práce: Ing. Markéta Mačí



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Veronika Bukovinská**
Osobní číslo: **E12000595**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika**
Název tématu: **Analýza zvolených poměrových ukazatelů
na vybraném podniku**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Metody a funkce finanční analýzy.
2. Analýza dat z účetních výkazů a výpočet vybraných ukazatelů.
3. Vyhodnocení získaných výsledků poměrové analýzy.
4. Nástin dalšího postupu vybraného podniku.

Rozsah grafických prací: **dle potřeby dokumentace**
Rozsah pracovní zprávy: **35 normostran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:

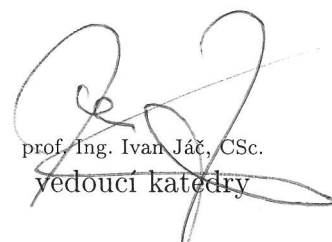
SŮVOVÁ, H., et al. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1.vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN 80-7265-027-0.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
VALACH, J., et al. Finanční řízení podniku. 2. vyd. dotisk. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 80-86119-21-1.
BREALEY, R.A., et al. Principles of Corporate Finance. 10th ed. New York: McGraw-Hill, 2011. ISBN 978-1-25-900465-0.
Elektronická databáze článků ProQuest (knihovna.tul.cz)

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Markéta Mačí**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu
Konzultant bakalářské práce: **Ing. Michal Hajný**
accounting manager, Ronal CR s.r.o.

Datum zadání bakalářské práce: **31. října 2014**
Termín odevzdání bakalářské práce: **7. května 2015**



doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan



prof. Ing. Ivan Jáč, CSc.
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2014

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum:

Podpis:

Anotace

Tato bakalářská práce se zabývá posouzením finanční situace východočeského podniku Ronal CR s.r.o. pomocí zvolených poměrových ukazatelů. Práce obsahuje obecný popis finanční analýzy, jejich uživatelů a zdrojů dat pro její vypracování. Dále se zabývá stručnou charakteristikou využívaných metod finanční analýzy a podrobněji definuje vybrané poměrové ukazatele. V praktické části analyzuje jednotlivé účetní výkazy vybraného podnikatelského subjektu, které jsou využívány k výpočtům poměrových ukazatelů. Mimo jiné práce interpretuje a vyhodnocuje výsledky poměrové analýzy a zahrnuje jistá doporučení pro zlepšení či udržení stávajících hodnot ukazatelů. Cílem práce je analyzovat, zpracovat a vyhodnotit vývoj zvolených poměrových ukazatelů a na základě výsledků posoudit finanční a ekonomický stav podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrová analýza, účetní výkazy, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost.

Annotation

This bachelor work concerns with the review of the financial situation in the Ronal company CR Ltd., which is situated in eastern Bohemia, using the financial ratios selected. The work includes the general description of the financial analysis, its users and sources needed for data processing. In addition, it deals with the brief characterization of the methods used in the financial analysis and in detail it stipulates the selected financial ratios. In the practical part it analyses individual account reports of the certain enterprise. These account reports are used for calculating of financial ratios. Among other things, this work presents and evaluates the outcomes of the ratio analysis and includes some advice how to improve and sustain the existing indicator values. The objective of this work is to analyse, to process and to evaluate the progress of the selected financial ratios and, based on the results, to assess the economic enterprise state.

Key words

Financial analysis, ratio analysis, account reports, financial ratios, profitability ratios, liquidity ratios, debt ratios.

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Markétě Mačí za odbornou pomoc a vedení při tvorbě této bakalářské práce. Dále chci především poděkovat Ing. Michalu Hajnému, který mi poskytl veškeré interní informace o společnosti Ronal CR s.r.o. a mimo jiné chci poděkovat finančnímu řediteli společnosti Liboru Bukovinskému za pomoc při zprostředkování kontaktu s vybraným podnikem.

Děkuji!

Obsah

Seznam ilustrací.....	10
Seznam tabulek.....	11
Seznam zkratk	12
Úvod.....	13
1 Finanční analýza.....	15
1.1 Vymezení pojmu finanční analýza a její funkce	15
1.2 Uživatelé finanční analýzy	16
1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	17
1.3.1 Rozvaha.....	18
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	21
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích	21
1.4 Metody finanční analýzy	22
1.4.1 Absolutní ukazatele.....	23
1.4.2 Rozdílové ukazatele	24
1.4.3 Poměrové ukazatele	24
1.5 Vybrané poměrové ukazatele	25
1.5.1 Ukazatele rentability	25
1.5.2 Ukazatele likvidity	27
1.5.3 Ukazatele zadluženosti.....	29
2 Představení podniku	31
2.1 Ronal AG Švýcarsko	31
2.2 Ronal CR s.r.o.	32
2.2.1 Orgány společnosti.....	32
3 Analýza a výběr dat z účetních výkazů	33
3.1 Rozvaha	33
3.2 Výkaz zisku a ztráty	35
4 Výpočty vybraných poměrových ukazatelů.....	37
4.1 Rentabilita.....	37
4.2 Likvidita.....	39

4.3 Zadluženost.....	41
5 Nástin dalšího postupu podniku.....	43
Závěr.....	46
Seznam použité literatury.....	48
Seznam příloh	50

Seznam ilustrací

<i>Obrázek 1: Vývoj aktiv (v tis. Kč)</i>	34
<i>Obrázek 2: Vývoj pasiv (v tis. Kč)</i>	34
<i>Obrázek 3: Vývoj ukazatelů rentability</i>	37
<i>Obrázek 4: Vývoj ukazatelů likvidity</i>	39
<i>Obrázek 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti</i>	41

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: Základní informace o podniku Ronal CR s.r.o.</i>	31
<i>Tabulka 2: Vývoj aktiv (v tis. Kč)</i>	33
<i>Tabulka 3: Vývoj pasiv (v tis. Kč)</i>	34
<i>Tabulka 4: Vývoj položek výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)</i>	35
<i>Tabulka 5: Ukazatele rentability</i>	37
<i>Tabulka 6: Ukazatele likvidity</i>	39
<i>Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti</i>	41

Seznam zkratk

DD	dlouhodobý
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným

Úvod

Finanční analýza je v dnešní době velmi důležitým klíčem pro správné finanční řízení podniku. Z výsledků finanční analýzy vychází především management, který na jejich základě řídí svá budoucí rozhodnutí vyplývající z podnikové minulosti a současnosti. Finanční analýza také podává komplexní přehled o fungování podniku a tím se stává plnohodnotným ukazatelem pro další skupiny uživatelů, kteří jsou v něm zainteresováni. Finanční analýza využívá několik metod pro své zpracování, nicméně v této bakalářské práci se budeme zabývat pouze jednou metodou a to poměrovou analýzou. Poměrová analýza využívá pět základních ukazatelů. Tuto soustavu poměrových ukazatelů tvoří ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu. Z důvodu velkého rozsahu těchto ukazatelů a pro lepší vypovídající schopnost zkoumaného podniku byly vybrány pouze ukazatele rentability, likvidity a zadluženosti.

Finanční analýza je v praxi často využívána, jelikož zpracovává podstatná data z účetních výkazů, z kterých nám dokáže podat ucelený přehled o finanční situaci podniku. Z tohoto důvodu mě toto téma zaujalo a zvolila jsem si ho pro svoji bakalářskou práci i s ohledem na mé studijní zaměření na Ekonomické fakultě Technické univerzity v Liberci. Mimo jiné dle velikosti vybraného podniku a jeho ročního obratu okolo 5 miliard Kč jsem se domnívala, že by se jednalo o zpracování zajímavých ekonomických dat.

Vybraným podnikem této bakalářské práce je společnost Ronal CR s.r.o.. Finanční analýza tohoto podniku bude vyhodnocována v letech 2009 – 2014. K výpočtům budou využita data z účetních výkazů obsažených ve výročních zprávách podniku. Hlavním cílem této bakalářské práce je zpracovat zvolené ukazatele poměrové analýzy a na základě jejich výsledků zhodnotit finanční a ekonomickou situaci podniku. Zároveň bude vyhodnocen vývoj těchto ukazatelů a zaměříme se na problematická místa. Snahou bude také popsat příčiny vývoje a navrhnout jistá řešení pro udržení či zlepšení jednotlivých ukazatelů.

Tato bakalářské práce je rozdělena do pěti částí. První část bude pojednávat obecně o pojmu finanční analýza a k čemu slouží. Dále bude tato část zaměřena na uživatele, kteří využívají finanční analýzu a na základě jejich výsledků posuzují své zájmy. Mezi tyto uživatele patří především management, vlastníci a věřitelé. Budou také sledovány důležité zdroje dat pro

vypracování finanční analýzy, kterými jsou účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích) a bude popsána jejich struktura. Poté přejdeme na jednotlivé metody finanční analýzy, které slouží k vyhodnocení finanční situace podniku a stručně je charakterizujeme.

V druhé části se budeme zabývat výběrem a popisem ukazatelů poměrové analýzy, které budou dále aplikovány na podnik Ronal CR s.r.o.. Mezi tyto zvolené ukazatele patří rentabilita, likvidita a zadluženost. U jednotlivých ukazatelů budou také uvedeny početní vztahy, které budou následně použity pro konkrétní výpočty.

Další část se bude věnovat vybranému podniku Ronal CR s.r.o.. Budou zde popsány základní informace týkající se společnosti, její struktury a bude zmíněno její postavení ve vztahu k holdingové společnosti.

Ve čtvrté části budou analyzována potřebná data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, která budou využita ve výpočtech jednotlivých zvolených poměrových ukazatelů. Poté přejdeme k samotným výpočtům ukazatelů rentability, likvidity a zadluženosti podniku Ronal CR s.r.o. v letech 2009 – 2014. Výsledky těchto ukazatelů budou následně interpretovány a zaznamenány v tabulkách. Jejich vývoj v jednotlivých letech bude graficky znázorněn.

V závěrečné části bude vyhodnocena finanční situace podniku a další snahou bude nastínit vývoj zvolených poměrových ukazatelů. Zaměříme se na doporučení udržet si pozitivní hodnoty ukazatelů a popřípadě bude naznačeno, jak tyto ukazatele může podnik v budoucnu zlepšit, pokud nedojde k velkým výkyvům ve vnějším prostředí, ve kterém se nachází.

1 Finanční analýza

V současnosti je finanční analýza považována za nezbytný nástroj podniku, z důvodu stále se měnícího ekonomického prostředí. Podnik musí svoji finanční situaci neustále analyzovat, aby byl úspěšný ve svém hospodaření. Finanční analýza je také nepostradatelnou a důležitou složkou finančního řízení podniku, protože podává obraz o tom, jaký je rozdíl mezi očekávaným účinkem řídicích rozhodnutí managementu od skutečně dosažených výsledků podniku. [1],[2]

1.1 Vymezení pojmu finanční analýza a její funkce

Finanční analýza, jak říká Valach [16 s. 75], je „*jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídající schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí*“. Pro pojem finanční analýza můžeme také použít definici, která říká, jak uvádí Růčková [17 s. 9], „*že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*.“

Finanční analýza slouží především k vyhodnocení podnikové minulosti a současnosti, ale také poskytuje informace pro budoucí rozhodování podniku. Hlavní funkcí finanční analýzy je poskytnout kvalitní zdroje informací, které povedou ke správnému fungování a řízení podniku. Finanční analýza je proto úzce spojená s účetnictvím, které uvádí jednotlivé položky účetních výkazů, vyjádřených v peněžních jednotkách. Tyto položky jsou však vázány k jednomu časovému okamžiku, a proto je finanční analýza důležitým nástrojem ke zpracování těchto izolovaných dat, aby správně vyhodnotila finanční zdraví podniku. Finančně zdravý podnik je pak takový podnik, který je schopný dosahovat co nejvyšší míry rentability vlastního kapitálu, míry likvidity, tedy schopnosti včas splácet své podnikové závazky, a zároveň dlouhodobé finanční stability. Finanční analýza v závěru celkově hodnotí finanční situaci podniku. Výsledky finanční analýzy jsou výchozí data, která poté slouží ke kvalitnímu finančnímu plánování.[1],[2],[7],[8]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza, která ve výsledku poskytuje informace o finančním stavu podniku, je z uživatelského hlediska zájmem mnoha různých skupin subjektů. Mezi nejdůležitější uživatele finanční analýzy patří vedení podniku neboli management, vlastníci a věřitelé. Dalšími uživateli také mohou být například státní orgány, konkurence, zaměstnanci či dodavatelé, avšak u těchto skupin se analýza buď nezpracovává, anebo je vytvářena na jiné úrovni. Podle specifických potřeb a zájmů těchto uživatelů jsou pak řízeny výstupy finanční analýzy. Jelikož finanční analýza podává rozmanité a rozsáhlé výsledky je důležité, aby si jednotliví uživatelé stanovili před zpracováním finanční analýzy určitý cíl, kterého chtějí dosáhnout, aby byla zvolena nejlepší metoda pro vypracování. Z hlediska časové náročnosti a nákladů, které musí jednotliví uživatelé vynaložit na vytvoření finanční analýzy je zvolení správné metody velmi podstatné. Dále se pak postup zpracování finanční analýzy odlišuje, a to z důvodu různých cílových skupin. [1],[3],[8]

Management využívá informace finanční analýzy zejména pro operativní a dlouhodobé finanční řízení podniku. Na základě výsledků poté může posuzovat, zda jeho řídicí rozhodnutí byla skutečně dosažena a zároveň může řídit své další záměry při vypracovávání budoucího finančního plánu. V krátkém časovém rozmezí manažeři také především vyhodnocují platební schopnost podniku. Management také zkoumá optimální majetkovou strukturu podniku, míru ziskovosti, důležitou při přerozdělování disponibilního zisku a míru likvidity, která je klíčová z hlediska rozhodování o obchodně-úvěrové politice podniku. Výhodou pro management při vypracovávání finanční analýzy je, že mají k dispozici mnohem více informací o podniku nežli externí uživatelé. Ti mají přístup pouze k účetní závěrce podniku, která je sestavována přinejmenším jednou ročně. [1],[3],[8]

Vlastníci jsou uživatelé, kteří poskytli podniku kapitál a pomocí finanční analýzy si kontrolují, jak je s jejich investovanými vloženými prostředky v podniku nakládáno a jak se zhodnocují. Soustředějí se na informace o způsobu řízení podniku, dále se zajímají například o míru rentability neboli výnosnosti, míru rizika a likvidity, vztah příjmů a výdajů k dlouhodobým závazkům a maximalizaci tržní hodnoty vlastního kapitálu. Vlastníci jsou zejména zaměřeni na výnosnost podniku, specifičtěji na výši disponibilního zisku. [1],[3],[8]

Věřitelé se rozdělují podle jejich zájmů na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé věřitele představují nejčastěji banky, které posuzují finanční stav podniku. Musí analyzovat a sledovat nejpodstatnější ukazatele jako jsou dlouhodobá likvidita a rentabilita. Banky dále posuzují, zda má podnik dostatečné a dlouhodobě udržitelné finanční prostředky, aby byl schopen dostat svým závazkům. Tyto informace pak slouží bankám v rozhodovacím procesu o poskytnutí úvěru. Krátkodobí věřitelé si na druhou stranu ověřují strukturu oběžných aktiv, jako zdroj finančních prostředků, v porovnání s krátkodobými závazky. Zajímají se také o platební schopnost a průběh cash-flow podniku. Celkově musíme uvažovat, že věřitelé zejména vyžadují vrácení svých finančních prostředků, které do podniku vložili. Vystavují se tak jistému riziku, a proto výsledky finanční analýzy mohou podniku napomoc z velké části ovlivnit výši poskytnutých finančních prostředků od věřitelů. [1],[3],[8]

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Důležitým základem pro vypracování finanční analýzy jsou kvalitní a zároveň komplexní vstupní data. Pro správné vyhodnocení finančního zdraví podniku by měla být souhrnně podchycena veškerá data, která by mohla jakkoli ovlivnit výsledek. Při finanční analýze můžeme čerpat z různých zdrojů informací. Tyto zdroje třídíme do tří základních skupin a to na **finanční zdroje informací**, **kvalifikované nefinanční informace** (podniková statistika, interní směrnice,...) a **nekvalifikované informace** (zprávy auditorů, komentáře manažerů,...). Avšak hlavní podstatou pro finanční analýzu jsou finanční zdroje informací, z důvodu jejich pravdivosti a vypovídající schopnosti o majetkové a finanční situaci podniku. Finanční zdroje informací vycházejí z účetních výkazů. Ty můžeme rozdělit na dvě základní skupiny, kterými jsou **finanční účetní výkazy** a **vnitropodnikové účetní výkazy**. Finanční účetní výkazy jsou u určitých účetní jednotek přístupné externím uživatelům. Tyto výkazy jsou součástí účetní závěrky podniku a jsou zveřejňovány minimálně jedenkrát ročně. Poskytují informace o zdrojích krytí, struktuře a stavu majetku, tvorbě a využití výsledku hospodaření a v neposlední řadě i o peněžních tocích podniku. Vnitropodnikové účetní výkazy jsou vytvářeny podle vnitřních potřeb podniku a nejsou nijak právně upraveny. Slouží především k upřesnění některých výsledků finanční analýzy a vylučují riziko zkresleného výsledku od skutečnosti, jelikož se tyto výkazy zpracovávají v častějších časových intervalech. [1],[3]

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou nejdůležitějšími účetními výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je přesně stanovena Ministerstvem financí ČR a oba tyto účetní výkazy jsou obsaženy v účetní závěrce podniku, která je vytvářena podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Součástí účetní závěrky je i také příloha, která podává informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování, obecných údajích o účetní jednotce, přehledu finančních toků (cash-flow) a také obsahuje doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Důležitou složkou přílohy je především přehled o finančních tocích podniku, jelikož má velkou vypovídající schopnost pro finanční analýzu oproti již výše zmíněným účetním výkazům, neboť obsahuje dynamičtější informace v čase. [1],[3]

1.3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem je rozvaha, která na základě bilanční formy podává informace o stavu majetku podniku a zdrojích jeho krytí v peněžním vyjádření vždy k určitému datu. Je sestavována minimálně jedenkrát ročně k bilančnímu dni, ale může být sestavena i v kratších obdobích podle potřeb podniku. Rozvaha podává na jedné straně obraz o majetkové struktuře podniku a na druhé straně o zdrojích jeho financování. Je také důležitým informačním zdrojem o finanční situaci podniku kde uvádí, jakého hospodářského výsledku podnik dosáhl, a pokud realizoval zisk, tak jak jej rozdělil. Pro finanční situaci podniku je rovněž podstatná schopnost dostát svým závazkům. Rozvaha je z tohoto důvodu blízce spojená s výkazem zisku a ztráty, neboť jejich vzájemným pojítkem je hospodářský výsledek. [1],[3]

Aktiva neboli majetek podnik pořizuje za účelem přínosu očekávaného prospěchu, zvýšení majetkové podstaty a rozšíření podnikového bohatství. Podnik především očekává, že vložená aktiva přinesou budoucí ekonomický prospěch a užitek. Z hlediska doby vázanosti majetku v hospodářské činnosti podniku rozdělujeme aktiva na stálá a oběžná. Rozhodujícím intervalem pro posouzení dlouhodobosti a krátkodobosti aktiv je jeden rok. Aktiva jsou také uváděna v rozvaze podle míry jejich likvidity v sestupném pořadí od nejméně likvidních položek až po ty nejlíkvidnější. [1],[4],[5],[11]

Stálá aktiva zahrnují hmotný majetek dlouhodobé povahy, nehmotný majetek dlouhodobé povahy a finanční majetek dlouhodobé povahy. Jsou to obvykle nelíkvidní aktiva. Hmotný

majetek dlouhodobé povahy je tvořen hospodářskými prostředky, které svoji hodnotu postupně opotřebovávají. Do této skupiny aktiv patří například stavby, pozemky, budovy a dopravní prostředky. Avšak ne všechny hmotný majetek dlouhodobé povahy je odpisován např. pozemky. Nehmotný majetek dlouhodobé povahy představují patenty, softwary, goodwill, licence, autorská práva aj. Finanční majetek dlouhodobé povahy podnik pořizuje za účelem ekonomického prospěchu, který nevyplývá z jeho běžné činnosti. Tento výnos může být v podobě dividend, přijatých úroků či nájemného. Mezi tento majetek řadíme cenné papíry, finanční účasti podniku, dlouhodobé poskytnuté půjčky a druhy majetku, které podnik nakupuje za účelem dlouhodobého uložení volných peněžních prostředků (pozemky, umělecká díla, apod.). [4],[5],[11]

Oběžná aktiva zahrnují položky zásob jak nakupovaných, tak zásob vlastní výroby, pohledávek, finančního krátkodobého majetku a peněžních prostředků. Zásoby nakupované vstupují do hospodářské činnosti podniku, kde jsou z části nebo plně spotřebovány. Jedná se z velké části o základní materiál, suroviny či pomocné látky. Mezi tyto zásoby se zařazuje i položka zboží. Takováto aktiva podnik nakoupí a v nezměněné formě je prodává dál. Mezi zásoby vlastní výroby patří aktiva, která vznikla činností podniku. Řadíme sem nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky a určité skupiny zvířat. Pohledávky lze rozdělit na pohledávky z obchodního styku, které představují dosud neuhrazené faktury od odběratelů za poskytnuté služby či dodané výrobky a zboží, a ostatní pohledávky, které si podnik nárokuje od fyzických nebo právnických osob např. zaměstnanců a finančních úřadů. Krátkodobý finanční majetek slouží podniku k dočasnému uložení volných peněžních prostředků především do cenných papírů splatných do 1 roku. Peněžní prostředky zejména zahrnují peněžní vklady na účtech podniku u různých finančních institucí a hotovost v pokladně. [4],[5]

Zdroje neboli pasiva v širším smyslu vyjadřují původ majetku. Představují finanční zdroje, pomocí nichž jsou jednotlivé hospodářské prostředky financovány. Z hlediska vlastnictví těchto zdrojů je rozdělujeme na dvě základní skupiny a to na vlastní zdroje (vlastní kapitál) a cizí zdroje (závazky, dluhy, rezervy). [4],[5]

Vlastní zdroje určené pro financování aktiv jsou vytvářeny ze základního kapitálu, ze zisku a případně z přijatých darů a dotací. Prvním důležitým zdrojem vlastního kapitálu je základní kapitál. Tvorba základního kapitálu dále závisí na právní formě podnikání. Obchodní

společnosti, které dělíme na kapitálové a osobní poté vytvářejí základní jmění peněžitými i nepeněžitými vklady společníků. Zisk/ztráta představuje takový finanční zdroj, který je vytvářen vlastní hospodářskou činností podniku z vloženého kapitálu. Tento zisk se uvádí již po zdanění a čeká na své vypořádání. Ze zisku jsou vytvářeny účelové fondy, které jsou buď stanoveny ze zákona, anebo jsou vytvářeny podle stanov podniku. Mezi tyto fondy patří rezervní fond, statutární fondy a ostatní fondy. Rezervní fond slouží podniku především ke krytí ztrát nebo k překonání nepříznivého průběhu hospodaření. Dříve bylo vytváření rezervního fondu pro kapitálové společnosti zákonně stanoveno, avšak od 1. 1. 2014 podle nového zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích nemusejí povinně kapitálové společnosti tento fond vytvářet. Každá společnost se tedy může rozhodnout v jaké výši a zda vůbec bude rezervní fond vytvářet, anebo ho úplně zruší. Statutární fondy si podnik vytváří podle statutu společnosti a podle vnitřních pravidel hospodaření a ostatní fondy podnik tvoří dobrovolně podle svých vlastních potřeb. Zisk, který podnik nerozdělí, dostává podobu nerozděleného zisku minulých let. Pokud by podnik realizoval ztrátu, hovoříme pak o neuhrazené ztrátě minulých let. [4],[5],[6]

Mezi **Cizí zdroje** zahrnujeme dluhy neboli závazky podniku a rezervy. Závazky podniku představují povinnost podniku splatit svým věřitelům již uskutečněné hospodářské aktivity, které doposud podnik neuhradil. Úhrada probíhá v závislosti na lhůtách splatnosti. Podnik se tedy musí vzdát části svých prostředků v nichž je realizován ekonomický prospěch. Kritériem pro klasifikaci závazků je doba jejich splatnosti. Podle toho závazky dělíme na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé závazky mají splatnost do 1 roku a jejich hlavním úkolem je financovat běžnou činnost podniku. Dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než 1 rok a slouží podniku k financování aktiv, které mají delší životnost. Mezi ně patří například dlouhodobé bankovní úvěry či podnikem vydané dlouhodobé dluhopisy. Dalším cizím zdrojem jsou rezervy. Rezervy představují zadržené částky z dosud nevykázaného zisku, které snižují výši zisku vykázaného za účetní období. Dále slouží k zadržení případných reálných rizik spojených s hospodářskou činností podniku. [4],[5]

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje podíl nákladů a výnosů na výsledku hospodaření podniku za běžné účetní období. Posuzuje schopnost podniku jakým způsobem zhodnotil vložený kapitál. Výnosy představují peněžní částky, které podnik obdržel za určité účetní období z veškerých svých činností. Náklady pak definujeme jako peněžní částky, které podnik vynaložil v daném období za účelem získání výnosů. Je však důležité zmínit, že při sestavování výkazu zisku a ztráty dochází na základě tzv. akruálního principu k tomu, že náklady a výnosy jsou zachycovány a vykazovány v daném účetním období, ke kterému jsou časově i věcně vázány, bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Zde pak dochází k rozdílům mezi skutečnými pohyby příjmů a výdajů a položkami nákladů a výnosů. Výkaz zisku a ztráty nám pak zobrazuje i výši výsledku hospodaření podniku, který se vypočítá rozdílem celkových výnosů a celkových nákladů. Na základě vstupů nákladů a výnosů do výsledku hospodaření podniku se dělí výsledek hospodaření do několika stupňů podle jejich struktury. Rozdělujeme ho tedy na výsledek hospodaření z provozní činnosti, z finančních operací, za běžnou činnost, z mimořádných operací, za účetní období a před zdaněním. Výsledek hospodaření z provozní činnosti je pak nejpodstatnější položkou výkazu zisku a ztráty, neboť zobrazuje hlavní činnost podniku a jeho schopnost udržovat hospodářský výsledek kladný. Tento provozní výsledek hospodaření je tvořen tržbami z prodeje vlastních služeb a výrobků, u obchodních podniků obchodní marží, a přidanou hodnotou. Dále obsahuje také i další položky, kterými jsou například ostatní provozní náklady či ostatní provozní výnosy. Hospodářský výsledek z finanční činnosti je spojen s finančními operacemi podniku a jeho strukturou zdrojů krytí. Mimořádný výsledek hospodaření se vyskytuje v neobvyklých či mimořádných situacích, kterými mohou být např. manka či škody způsobené živelnou pohromou. [1],[3],[7],[8]

1.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích, nazýván také jako výkaz cash-flow, podává informace o peněžních příjmech a výdajích podniku. Oproti výkazu zisku a ztráty zobrazuje již uskutečněné reálné peněžní toky za dané účetní období. Dochází zde tedy k nesouladu mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji a v konečné fázi i mezi stavem peněžních prostředků a ziskem popřípadě ztrátou. Proto je výkaz cash-flow důležitým zdrojem pro finanční analýzu a to zejména z hlediska zajištění likvidity podniku. Výsledek cash-flow pak zjistíme rozdílem příjmů a

výdajů. Hlavním cílem při sestavování výkazu cash-flow je sledování pohybu peněžních prostředků. Popisuje také, z jakých důvodů došlo k peněžním přírůstkům a úbytkům. Z toho také vyplývá, že pokud podnik realizuje ztrátu, neznamená to, že by byl výrazně ohrožen, protože zejména záleží na toku hotovosti. Když však podniku dojdou peněžní prostředky potřebné k hospodaření, výrazně to ovlivní jeho vlastní existenci. [7]

Pro sestavení výkazu o peněžních tocích můžeme použít dvě metody a to metodu přímou a nepřímou. Metoda přímá využívá jednotlivé příjmy a výdaje a sestavuje cash-flow na základě skutečných plateb. Výhodou této metody je, že znázorňuje hlavní kategorie peněžních toků. Nevýhodou je naopak to, že neposkytuje informace o zdrojích a užitích peněžních prostředků. Používanější metodou v praxi je sestavování cash-flow nepřímou metodou. Tato metoda využívá hospodářský výsledek, který vychází z podvojného účetnictví. Ten se pak přeměňuje na tok peněz. Sestavování výkazu cash-flow dále probíhá na základě stanoveného postupu. [7]

Výkaz cash-flow rozděluje jednotlivé peněžní toky na toky z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. Toky z provozní činnosti vycházejí z běžného výdělečného působení podniku. Investiční činnost představuje výdaje z pořízení a příjmy z prodeje dlouhodobého majetku. Může zahrnovat případně i činnosti, kterými jsou poskytování půjček, úvěrů či výpomocí. Avšak tyto činnosti nesmí být nijak spojeny s provozní činností. Pokud dochází k úbytkům či přírůstkům vlastního kapitálu, dlouhodobých závazků a přijatých a vyplacených dividend, jedná se o peněžní toky z finanční činnosti. Konečný stav peněžních prostředků v daném období se poté vypočítá jako součet peněžních prostředků, kterými podnik disponoval na začátku období, a peněžních toků z jednotlivých výše zmíněných činností. [8]

1.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá celou řadu metod, které slouží k posouzení finanční situace podniku. Při volbě správné metody je důležité si uvědomit především to, co od dané analýzy očekáváme. Jedná se tedy o cíl, kterého chceme pomocí zvolené metody dosáhnout. Podstatné je také vzít v potaz to, že zpracování finanční analýzy váže čas, kvalifikovanou práci a především také náklady. Proto musíme počítat i s přiměřenou návratností vynaložených nákladů. Různé metody finanční analýzy pracují především s daty, která by měla být zejména

kvalitní a spolehlivá, neboť čím budou vstupní údaje spolehlivější, tím spolehlivější bude i konečný výsledek. Z výše uvedeného textu plyne, že podnik by si měl zvolit takovou nejvhodnější metodu, která bude mít zpětnou vazbu k cíli a v konečném výsledku předloží spolehlivé závěry, z kterých pak podnik bude řídit svá další rozhodnutí s vyšší nadějí na úspěch. [1]

Finanční analýza používá dvě skupiny metod. Tyto metody rozdělujeme na metody elementární analýzy a metody vyšší. Metody vyšší finanční analýzy pracují se složitějšími znalostmi a myšlenkami matematické statistiky. Při použití těchto metod je nezbytnou součástí využití počítačové techniky a to zejména kvalitního softwaru. Tyto metody se v běžné praxi vyhodnocení finanční analýzy podniků nepoužívají, a proto se těmito metodami nebudeme dále zabývat. [1],[9]

Metody elementární analýzy pracují s mnoha ukazateli. Těmito ukazateli jsou položky, které pocházejí z jednotlivých finančních výkazů či jiných zdrojů a zahrnují i čísla z nich odvozená. U finanční analýzy je důležité dbát zejména na časové hledisko a z tohoto důvodu rozlišujeme stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny jsou zaznamenávány např. v rozvaze a jsou vázány k určitému časovému okamžiku. U tokových veličin předpokládáme, že jednotlivé položky se vztahují k danému časovému intervalu a jsou zaznamenávány například ve výkazu zisku a ztráty. [1]

Základní metody elementární analýzy třídíme na:

- Absolutní ukazatele,
- Rozdílové ukazatele,
- Poměrové ukazatele. [1]

1.4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele vycházejí rovnou z finančních výkazů podniku. Analýza absolutních ukazatelů využívá dvou metod a to analýzu horizontální a vertikální. **Horizontální analýza** se zabývá absolutními změnami jednotlivých položek účetních výkazů oproti předešlému období. Je však důležité tvořit dlouhou časovou posloupnost, aby výsledek a jeho následná interpretace byla co nejpřesnější. **Vertikální analýza** je zaznamenávána jako procentní podíl

jednotlivých položek finančních výkazů ke zvolené základně a zaměřuje se na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů. Základna je tvořena u rozvahy celkovou sumou souhrnných aktiv či pasiv, u výkazu zisku a ztráty ji představuje velikost celkových nákladů nebo výnosů a ve výkazu cash-flow se jednotlivé položky poměřují s celkovými tržbami. Tato metoda usnadňuje porovnání účetních výkazů v jednotlivých letech a také poskytuje dobré výsledky pro srovnatelnost s jinými podniky. [1],[3],[7]

1.4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele představují ukazatele nazývané jako fondy finančních prostředků. Zaměřují se na podnikovou likviditu a slouží k finančnímu řízení podniku a analýze. Nejčastěji se používá nejvýznamnější rozdílový ukazatel, který nazýváme jako čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel má podstatný vliv na platební schopnost podniku a lze ho vypočítat jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Aby byl podnik likvidní, musí disponovat větším počtem krátkodobých likvidních aktiv nežli krátkodobými zdroji. Mezi rozdílové ukazatele můžeme také zařadit čisté pohotové prostředky a čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy. [3],[7]

1.4.3 Poměrové ukazatele

Podniky v dnešní době řeší spoustu otázek týkající se efektivního využívání kapitálu, konsolidace odvětví a environmentální iniciativy. Je důležité nejen pro finanční manažery, ale i ostatní strany, které jsou zainteresované v podniku, na základě jejich zájmů znát a chápat alespoň základní a klíčové poměrové ukazatele z důvodu jejich častého využívání. Investoři a analytici zkoumají zdraví společnosti a snaží se nalézt způsoby jak srovnávat společnost s průmyslovými standardy. Poměrové ukazatele jsou žádaní poskytovatelé informací, kteří dokáží podat přehled o finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele by měly ve srovnání s průmyslovými normami a poměrovými ukazateli vypočítanými z předchozích let podniku pomoci identifikovat změny v podnikových operacích, které mohou mít vliv na budoucí provozní výsledky. [14]

Z těchto důvodů nejčastěji užívanou metodou finanční analýzy je analýza poměrovými ukazateli. Tato metoda vychází zcela ze základních finančních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow), které jsou většinou veřejně dostupné. Výpočet zvoleného poměrového ukazatele je definován, jak uvádí Růčková [18 s. 47], „jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.“ Ke správnému posouzení finanční situace podniku nám však nestačí pouze jediný poměrový ukazatel. Slouží nám k tomu soustava několika poměrových ukazatelů. V praxi však podniky využívají nejčastěji ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. [1],[7],[10]

1.5 Vybrané poměrové ukazatele

Vzhledem ke zkoumanému podniku v této bakalářské práci se blíže budeme zabývat pouze třemi ukazateli a to ukazateli rentability, likvidity a zadluženosti, které budou mít pro tuto práci nejlepší vypovídající schopnost o finanční situaci, ve které se podnik nachází.

1.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, neboli také ziskovost, je nejpoužívanější poměrový ukazatel v praxi. Rentabilitu lze také označit jako výnosnost vloženého kapitálu, která sleduje a informuje o schopnosti podniku dosahovat zisku, pomocí vloženého kapitálu. Ve své podstatě se zaměřuje na schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability pracují především s informacemi z dvou základních účetních výkazů. Těmito výkazy jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Obecný vztah pro rentabilitu je vyjádřen vždy jako zisk ke sledovanému ukazateli. [1],[7],[10]

Pro využívání zisku při finanční analýze je důležité zmínit určité modifikace zisku. Nejčastěji se využívají 3 kategorie zisku. První forma zisku je označována jako EBIT (earnings before interest and taxes), což je zisk před úroky a zdaněním. Druhým typem zisku je EAT (earnings after taxes) neboli zisk po zdanění, označován jako čistý zisk. Poslední kategorií je EBT (earnings before taxes), představující zisk před zdaněním. [1],[3]

Souhrnně existuje celá řada ukazatelů rentability. Mezi nejpoužívanější ukazatele řadíme ukazatel rentability aktiv neboli rentability celkového kapitálu, ukazatel rentability vlastního kapitálu a ukazatel rentability tržeb. [7]

Rentabilita aktiv je označována zkratkou **ROA** (return on assets). Tento ukazatel rentability měří efektivitu podniku a jeho výnosnost vycházející z celkového vloženého kapitálu. Jak uvádí vzorec (1) rentabilita aktiv se vypočítá jako zisk před úroky a zdaněním k celkovým aktivům.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (1)$$

V čitateli se využívá zisk ve tvaru EBIT z důvodu lepšího srovnání výkonnosti podniků s různým daňovým a úrokovým zatížením. Je však možné využít do vzorce i čistý zisk. Souhrnná hodnota aktiv poté představuje celkový vložený kapitál podniku. [1],[7],[8]

Rentabilita vlastního kapitálu neboli **ROE** (Return on Equity) představuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili buď akcionáři, nebo vlastníci. Pomocí tohoto ukazatele můžeme zjistit míru rizika investice. Výsledek tohoto ukazatele rentability porovnáváme s úrokovou mírou bezrizikových cenných papírů garantovaných státem. Aby se vyplatilo investorům do podniku vkládat kapitál, musí hodnota ROE vyjít vyšší nežli zmíněná úroková míra. Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá poměrem čistého zisku a vlastního kapitálu podniku (2). [1],[7]

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2)$$

Rentabilita tržeb uváděná pod zkratkou **ROS** (return on sales) odráží schopnost podniku pomocí dané úrovně tržeb docílit zisku. Určuje tedy, kolik korun zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb je také nazývána v praxi jako ziskové rozpětí. Podnik tento ukazatel využívá především k formulaci ziskové marže. Pro tento výpočet je nutné využít čistý zisk neboli EAT k celkovým tržbám podniku (3). Pro korektní interpretaci by podnik měl sledovat dlouhodobou tendenci vývoje ukazatele a také poměřovat dosažené výsledky s oborovým průměrem. V případě, že by podnik vyráběl své výrobky či služby s vysokými

náklady a jejich cena by byla dosti nízká, hodnoty tohoto ukazatele by se nacházely pod oborovým průměrem. [1],[8]

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (3)$$

1.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je formulována jako schopnost podniku včas splácet své závazky. Na druhé straně úzce související pojem s likviditou je likvidnost. Likvidnost je schopnost složky majetku se co nejrychleji bez velkých ztrát přeměnit na peníze. Likvidita je pro podnik velmi důležitým ukazatelem. Pokud podnik nemá dostatečnou míru likvidity a není schopen včas splácet své závazky, dostává se do finanční tísně, která pro podnik může znamenat ztrátu obchodních vztahů či samotný zánik. O ukazatele likvidity se především zajímají tři cílové skupiny uživatelů. Jsou jimi management, vlastníci a věřitelé. Nejvíce však ukazatele likvidity využívají věřitelé, kteří chtějí mít povědomí o tom, zda podnik bude mít dostatek hotovosti, aby byl schopen půjčku splatit. Následně na základě jejich posudku určí, zda podniku poskytnou požadující finanční prostředky. Obecně se ukazatele likvidity vypočítají tak, že v čitateli zlomku se objevují takové položky, kterými podnik své závazky může platit a ve jmenovateli se vyskytuje to, co je podnik povinen zaplatit (4).

$$likvidita = \frac{likvidní\ prostředky}{splatné\ závazky} \quad (4)$$

Likvidita využívá tři úrovně ukazatelů, jimiž jsou běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. [1],[2],[3],[7],[11]

Běžná likvidita se vypočítá poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků (5). Do oběžného majetku řadíme celkový krátkodobý majetek podniku, který je tvořen položkami zásob, pohledávek a krátkodobými finančními prostředky. Krátkodobé závazky zahrnují krátkodobé bankovní úvěry, veškeré krátkodobé závazky podniku a krátkodobé finanční

výpomoci. Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát by podnik pokryl svými oběžnými aktivy krátkodobé závazky, kdyby je přeměnil na peněžní hotovost. Platební schopnost podniku proto bude více stabilní, čím vyšší vyjde hodnota tohoto ukazatele. Tento ukazatel je zejména důležitý pro krátkodobé věřitele, kteří chtějí vědět, jak jsou jejich investice v podniku chráněny. Ukazatel běžné likvidity by měl nabývat doporučené hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5. [1],[2],[7]

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Pohotová likvidita je vyjádřena vztahem oběžných aktiv ponížených o položku zásob ke krátkodobým závazkům (6). Oproti běžné likviditě pohotová likvidita využívá likvidnější položky oběžných aktiv a není závislá na přeměně zásob na peněžní prostředky. Důraz je kladen především na hotovost, pohledávky a zpeněžitelné cenné papíry. Pro ukazatel pohotové likvidity by mělo platit to, že čítec a jmenovatel budou v poměru 1:1 nebo 1,5:1. Pokud podnik nebude dosahovat hodnoty pohotové likvidity větší jak jedna, bude pravděpodobné, že podnik bude muset spoléhat na prodej zásob, aby se vyrovnal se svými závazky. Na druhé straně pokud by hodnota pohotové likvidity vycházela nadměrná, znamenalo by to, že podnik produktivně nevyužívá své vložené prostředky. Hodnota pohotové likvidity by se proto měla pohybovat mezi 1 – 1,5. [1],[2],[10],[11]

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Okamžitá likvidita se vypočítá jako poměr krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků podniku (7). Okamžitá likvidita je nepřísnejším ukazatelem likvidity. Obsahuje ty nejlikvidnější položky aktiv, tedy finanční majetek. Za krátkodobý finanční majetek považujeme peníze na běžných účtech a v pokladně (hotovost). Můžeme sem také řadit i jiné formy hotovosti (ekvivalenty) jako jsou například šeky. Hodnoty ukazatele okamžité likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty okamžité likvidity by vypovídaly o tom, že podnik vhodně nevyužívá své peněžní prostředky. [1],[2],[3],[7]

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

1.5.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost podniku je chápána tak, že podnik svá aktiva financuje pomocí cizích zdrojů. Se zadlužením podniku také úzce souvisí určité riziko. Čím vyšší je míra zadluženosti, tím větší je míra rizika pro podnik uhradit své závazky. Avšak ne vždy má vyšší míra zadluženosti pro podnik negativní dopad, jelikož cizí kapitál je obecně levnější nežli vlastní kapitál, z důvodu daňového efektu. Cílem zadluženosti je nalézt optimální kapitálovou strukturu podniku za využití vlastního i cizího kapitálu tak, aby podnik prosperoval a správně financoval své hospodářské činnosti. Pro měření míry zadluženosti existuje celá řada ukazatelů. Zaměříme se proto pouze na ukazatele celkové zadluženosti, úrokového krytí a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. [1],[2],[7],[10]

Celková zadluženost podniku je též označována jako ukazatel věřitelského rizika a vypočítá se jako poměr cizího kapitálu a celkových aktiv podniku (8). Tento ukazatel zadluženosti měří základní zadluženost podniku. Ve výsledku vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená vyšší míru zadluženosti podniku a tím i větší riziko pro věřitele. Obecně by se tato hodnota ukazatele měla pohybovat v rozmezí mezi 30 – 60 %. [1],[2],[7]

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (8)$$

Ukazatel úrokového krytí zobrazuje vztah mezi ziskem a úroky. Určuje kolikrát je zisk podniku za určité hospodářské období vyšší nežli jeho úroky. Jde tedy o schopnost podniku splácet své úroky z čistého zisku. Tento ukazatel zadluženosti je charakterizován vztahem zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům (9). [1],[7]

Pokud by hodnota dosahovala výsledku 1, znamenalo by to, že veškerý zisk podniku by padl na splacení jeho úroků a dále by podniku nic z čistého zisku nezbylo. Z tohoto důvodu je tato hodnota nedostačující a v tomto případě by tento výsledek mohl vést k úpadku podniku. Podle odborných literatur by tedy tato hodnota ukazatele měla být vyšší než 5. [1],[7]

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (9)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je ukazatelem zadluženosti, který se vypočítá jako součet vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů k dlouhodobému majetku (10). Do dlouhodobých cizích zdrojů jsou pak započítávány rezervy, dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a dlouhodobé závazky vycházející z leasingové formy financování. Využívá se zde zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobým kapitálem by měla být financována dlouhodobá aktiva. [2],[7]

Pokud výsledek tohoto ukazatele bude nižší než jedna, znamená to, že podnik je podkapitalizován a musí hradit svá dlouhodobá aktiva částečně i krátkodobými zdroji. To poté může vést k problémům se schopností splácet podnikové závazky. Jedná se o strategii rizikovější, ale méně finančně náročnou. [7]

Pokud hodnota daného ukazatele bude vysoká, podnik bude překapitalizován. To znamená, že bude využívat k úhradě značné části krátkodobého majetku drahý dlouhodobý kapitál. Tato strategie je pro podnik na jednu stranu méně riziková a bezpečnější, ale na druhou stranu dražší. [7]

Podnik také může prosazovat strategii neutrální, kdy využívá vhodné a přiměřené financování dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji. [7]

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

2 Představení podniku

Zkoumaným podnikem této bakalářské práce je východočeský podnik Ronal CR s.r.o.. Společnost Ronal CR s.r.o. byla založena dnem zápisu do obchodního rejstříku 26. srpna 1993 a sídlí v Jičíně v ulici Jungmannova 1117. Vybraný subjekt je společností s ručením omezeným, který zastupuje a řídí jednatel Ing. Jiří Hnízdo. Hlavním předmětem podnikání společnosti je obráběčství, zámečnictví, nástrojářství, slévárenství, modelářství, výroba, obchod a služby. Přehled základních informací o podniku zobrazuje tabulka 1. [12],[13]

Tabulka 1: Základní informace o podniku Ronal CR s.r.o.

Datum vzniku	26. srpna 1993
Sídlo	Jičín, Jungmannova 1117, PSČ 50601
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Jednatel	Ing. Jiří Hnízdo
Základní kapitál	700 000 000 Kč
Předmět podnikání	Obráběčství, zámečnictví, nástrojářství, slévárenství, modelářství, výroba, obchod a služby

Zdroj: [13]

Podnik Ronal CR s.r.o. je jeden z mnoha dceřiných závodů společnosti Ronal AG Švýcarsko a společně s dceřinými podniky tvoří skupinu Ronal GROUP. [12]

2.1 Ronal AG Švýcarsko

Společnost Ronal AG Švýcarsko byla založena již roku 1969 jako akciová společnost. V této době se stala prvním výrobcem na světovém trhu v odvětví automobilových kol z lehkých kovů. Sídlo tohoto podniku se nachází ve švýcarském Härkingenu odkud společnost řídí své ostatní závody a zároveň se zde nachází vývojové a výzkumné středisko. Ronal AG vlastní řadu dceřiných závodů v různých zemích Evropy a Ameriky, jimiž jsou Německo, Polsko, Španělsko, Itálie, Francie, Mexiko, USA a již zmíněná Česká republika, zastoupená podnikem Ronal CR s.r.o.. Všechny tyto společnosti vyrábí kvalitní kola s výjimečným designem pomocí nejmodernějších technologií pro automobilky celého světa jako je Mercedes Benz, Škoda Auto, BMW, Porsche, Audi, Volkswagen a mnoho dalších. [12]

2.2 Ronal CR s.r.o.

Společnost Ronal CR s.r.o. započala výrobu hliníkových automobilových kol v srpnu 1994 v Jičíně, kde disponovala ze začátku dvanácti licími stroji, čtyřmi obráběcími linkami, lakovnou Eisenmann a linkou tepelného zpracování. Zprvu byl také podnik spojen s jičínským Agrostrojem, který mu propůjčil potřebné budovy a pozemky. První dodávky započaly roku 1995 pro Škoda Auto v Mladé Boleslavi, Nissan a Toyota. Později v roce 1996 podnik vykoupil podíl Agrostroje a úplně se osamostatnil. Společnost se začala velmi rychle rozvíjet až do roku 2006, kdy zvyšovala výrobní kapacitu. Téhož roku byl vybudován také další závod v Pardubicích. V současné době podnik zaměstnává v obou závodech cca 950 zaměstnanců a je zařízen na produkci přibližně čtyř milionů kol ročně. Hlavní vizí podniku je být na trhu nejlepší a podporovat dlouhodobý a neustálý rozvoj. Velký důraz je také kladen na vylepšování výrobních procesů, ochranu životního prostředí a především na spokojenost všech zákazníků, která je zabezpečována kvalitní a inovativní výrobou. [12]

2.2.1 Orgány společnosti

Ronal CR s.r.o. je společností s ručením omezeným. Statutárním orgánem neboli jednatelem daného podniku je od 18. června 1996 již zmíněný Ing. Jiří Hnízdo, který společnost zastupuje, podepisuje a jedná jejím jménem. Pokud by společnost měla více jednatelů, jednali by jménem společnosti pokaždé dva jednatele dohromady. Kontrolním orgánem podniku je dozorčí rada, která má tři členy: Oliver Brauner, Patrick Lämmler a Yvo Schmarrenberger. Společníkem podniku je v současné době pouze Ronal AG. Tabulka s přehledem jednotlivých orgánů podniku Ronal CR s.r.o. je uvedena v příloze A. [13]

3 Analýza a výběr dat z účetních výkazů

Hospodářské období společnosti Ronal CR s.r.o. je stanoveno od dubna do března. Roční účetní závěrka podniku se vyhotovuje vždy k bilančnímu dni, kterým je 31. březen. Účetní závěrka je pak dále ze zákona ověřována auditorskou společností, která je stanovena na základě rozhodnutí valné hromady. Výroční zprávy jsou zveřejňovány ve sbírce listin, kterou vede rejstříkový soud v Hradci Králové. [12]

Pro výpočet zvolených poměrových ukazatelů budou využívána data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti v letech 2009 – 2014. Především v roce 2009 jsou data ovlivněna světovou hospodářskou krizí, která významně postihla automobilový průmysl v roce 2008. [15]

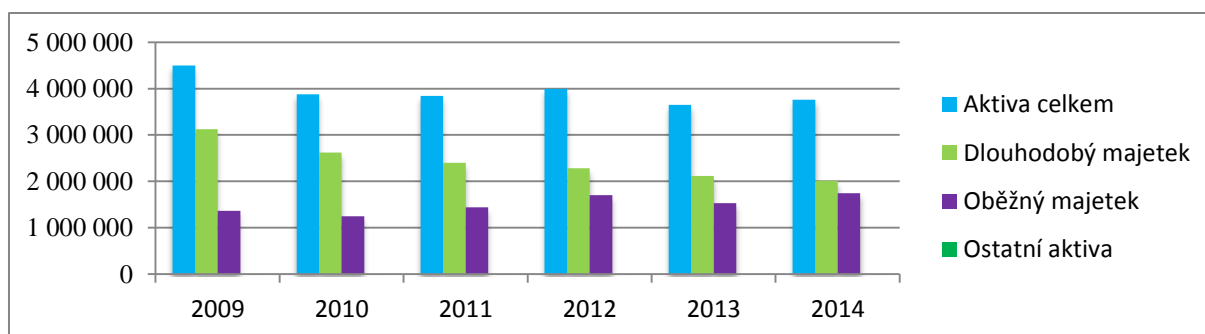
3.1 Rozvaha

Rozvaha podniku Ronal CR s.r.o. ve zjednodušeném rozsahu zobrazující podstatné položky je obsažena v příloze B. Zkrácená verze rozvahy indikuje vývoj jednotlivých aktiv a pasiv v letech 2009 – 2014. Vývoj základních položek aktiv zobrazuje tabulka 2 a údaje v ní uvedené jsou graficky znázorněny na obrázku 1.

Tabulka 2: Vývoj aktiv (v tis. Kč)

Vývoj aktiv	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	4 497 938	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527
Dlouhodobý majetek	3 126 483	2 625 687	2 402 218	2 287 986	2 118 632	2 019 516
Oběžný majetek	1 369 541	1 252 873	1 441 614	1 706 311	1 534 165	1 744 775
Ostatní aktiva	1 914	1 267	1 697	926	1 088	1 236

Zdroj: [12]



Obrázek 1: Vývoj aktiv (v tis. Kč)

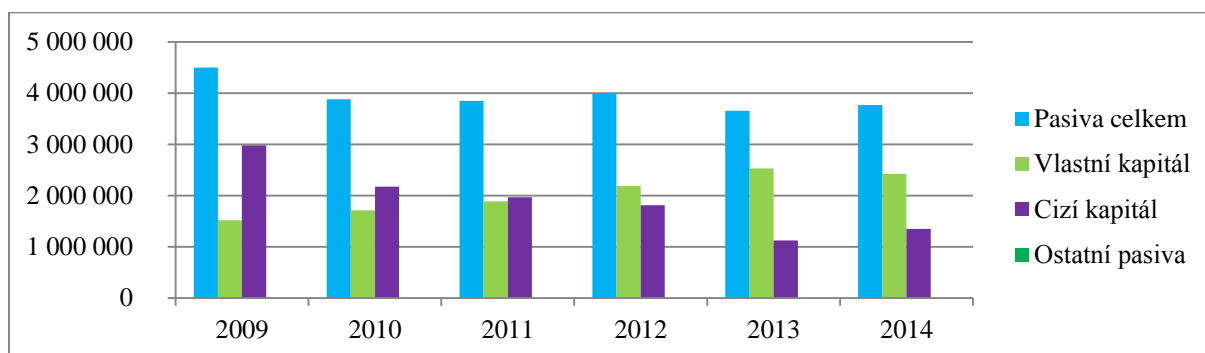
Zdroj: [12]

Vývoj dlouhodobého majetku je ovlivněn rychlejším zastaráváním strojového parku a jeho zpomalené reinvestování se projevuje snížením zůstatkové hodnoty. Z tohoto důvodu mají položky dlouhodobého majetku klesající trend. U oběžného majetku je naopak vidět, že se stoupající úrovní hospodářského výsledku v jednotlivých letech, jehož vývoj můžeme sledovat v příloze C, se zvyšuje hodnota oběžných prostředků a to především v oblasti zásob. Pro výpočet zvolených poměrových ukazatelů byly zvoleny položky aktiv: celková oběžná aktiva, zásoby, krátkodobý finanční majetek, dlouhodobý majetek a celková aktiva.

Tabulka 3: Vývoj pasiv (v tis. Kč)

Vývoj pasiv	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	4 497 938	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527
Vlastní kapitál	1 518 834	1 706 918	1 881 851	2 187 453	2 531 511	2 419 892
Cizí kapitál	2 979 104	2 172 909	1 963 678	1 807 770	1 122 374	1 345 635
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0

Zdroj: [12]



Obrázek 2: Vývoj pasiv (v tis. Kč)

Zdroj: [12]

Vývoj vybraných položek pasiv ve zkoumaných letech je zaznamenán v tabulce 3 a graficky znázorněn na obrázku 2. V letech 2009 – 2014 hodnoty vlastního kapitálu rostou, což je způsobeno tvorbou pozitivního hospodářského výsledku podniku v jednotlivých letech. Cizí kapitál má klesající trend, který je ovlivněn především extrémním snížením krátkodobých a dlouhodobých bankovních úvěrů a snížením dlouhodobých závazků vůči mateřské společnosti Ronal AG. Využívanými položkami pasiv pro výpočty poměrové analýzy jsou: vlastní kapitál, krátkodobé závazky, dlouhodobé cizí zdroje a výsledek hospodaření běžného účetního období.

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty vyčísluje jednotlivé náklady a výnosy, které se podílejí na tvorbě výsledku hospodaření podniku Ronal CR s.r.o. Výkaz zisku a ztráty podniku v plném rozsahu je obsažen v příloze C. Vybraná data a jejich vývoj v letech 2009 – 2014, která budou převážně součástí výpočtů zvolených poměrových ukazatelů, zobrazuje tabulka 4.

Tabulka 4: Vývoj položek výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

Vývoj položek Výkazu zisku a ztráty	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	199 454	89 115	34 462	11 447	15 776	630 473
Náklady na prodané zboží	143 725	80 834	29 854	8 451	12 931	610 324
OBCHODNÍ MARŽE	55 729	8 281	4 608	2 996	2 845	20 149
Výkony	3 913 507	3 605 750	4 437 383	5 004 721	4 666 020	5 343 098
Tržby za prodej výrobků a služeb	4 103 966	3 672 597	4 368 109	4 983 834	4 641 027	5 401 485
Výkonová spotřeba	3 346 146	2 623 828	3 405 904	3 711 707	3 388 703	3 791 564
PŘIDANÁ HODNOTA	623 090	990 203	1 036 087	1 296 010	1 280 162	1 571 683
Osobní náklady	579 283	487 865	513 375	561 621	564 684	601 972
Odpisy	287 612	271 778	267 331	256 424	272 248	280 296
Provozní VH	-308 532	292 739	255 451	473 088	474 976	704 859
Nákladové úroky	101 504	57 445	46 590	44 472	26 421	4 342
Finanční VH	-207 508	18 753	-36 748	-81 747	-61 636	16 486
VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	-517 244	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380
VH PŘED ZDANĚNÍM	-516 040	311 492	218 703	391 341	413 340	721 345

Zdroj: [12]

Z uvedených údajů, v tabulce 4, je patrné, že oproti roku 2009 se v roce 2014 navýšily tržby za prodej výrobků a služeb téměř o jednu třetinu. S tím je také spojený i nárůst přidané hodnoty. Nákladové úroky, které mají klesající trend, jsou ovlivněny již zmíněným snížením dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů. V souladu s uvedenými položkami výkazu zisku a ztráty dochází převážně k růstu výsledku hospodaření. Výjimkou je ztráta v roce 2009, která je způsobena hospodářskou krizí.

Pro výpočet stanovených ekonomických ukazatelů jsou vybrány následující položky: tržby za prodej výrobků a služeb, nákladové úroky a výsledek hospodaření před zdaněním a po zdanění.

4 Výpočty vybraných poměrových ukazatelů

V této kapitole na základě vybraných dat z účetních výkazů podniku budou vypočítány zvolené poměrové ukazatele rentability, likvidity a zadluženosti. Výsledky těchto výpočtů budou interpretovány v jednotlivých podkapitolách.

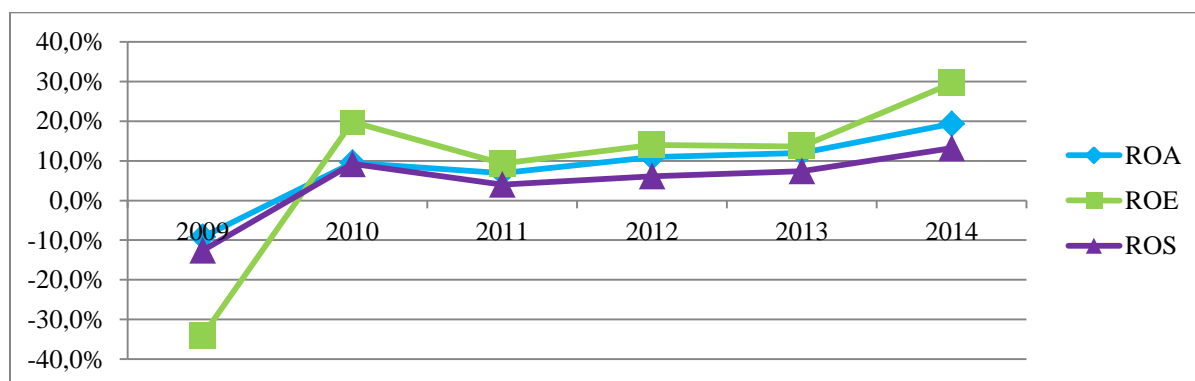
4.1 Rentabilita

Prvním zkoumaným poměrovým ukazatelem je rentabilita. Pro posouzení vývoje ukazatelů rentability podniku Ronal CR s.r.o. byly v letech 2009 – 2014 zvoleny ukazatele ROA, ROE a ROS. Výsledné vypočtené hodnoty zvolených ukazatelů v jednotlivých letech jsou zaznamenány v tabulce 5 a dále graficky znázorněny na obrázku 3.

Tabulka 5: Ukazatele rentability

Rentabilita	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Průměr
ROA	-9,2%	9,5%	6,9%	10,9%	12,0%	19,3%	8,2%
ROE	-34,1%	19,8%	9,3%	14,0%	13,6%	29,5%	8,7%
ROS	-12,6%	9,2%	4,0%	6,1%	7,4%	13,2%	4,6%

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 3: Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: Vlastní zpracování

ROA jako jeden z hlavních ukazatelů rentability hodnotí, jak podnik efektivně zhodnocuje celkový majetek. K výpočtu využíváme zisk před zdaněním a úroky (EBIT) a celková aktiva podniku. Z obrázku 3 vyplývá, že hodnota ROA, vyznačená modře, má převážně stoupající

trend. Avšak v roce 2011 došlo k propadu tohoto ukazatele z důvodu rychlého snížení hospodářského výsledku podniku zhruba o 160 mil. Kč. Přestože tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb rostly, do výsledku hospodaření se negativně projevil výrazný nárůst výkonové spotřeby především v oblasti materiálu a služeb a zvýšení osobních nákladů. Záporná hodnota v roce 2009 je ovlivněna významnou ztrátou podniku v období hospodářské krize. V tomto roce náklady podniku převyšovaly v provozním výsledku téměř o 308 mil. Kč dosažené výkony a projeví se negativně na ukazateli ROA, který činil -9,2 %. Od roku 2011 se tento ukazatel v čase zvětšuje z 6,9 % až na 19,3 %, což má pozitivní vypovídající schopnost, že podnik svá aktiva dobře zhodnocuje. V roce 2014 tedy podniku každá investovaná koruna kapitálu přinášela 19 haléřů. Se správným zhodnocováním podnikových aktiv je také spojený i dlouhodobý nárůst výsledku hospodaření.

Ukazatel ROE uvádí, jak podnik zhodnocuje vložený kapitál vlastníků. Z uvedeného obrázku 3 je vidět, že v roce 2009 se opět projevuje dopad krize a tento ukazatel je v tomto období velmi negativní. Rok 2011 zaznamenal propad čistého zisku téměř o polovinu, a proto v tomto roce ukazatel ROE výrazně poklesl na 9,3 % oproti roku 2010, kdy činil 19,8 %. Od roku 2011 do roku 2014 je vidět pozitivní trend ve výpočtu tohoto ukazatele. Ovlivněn je především tvorbou čistého zisku společnosti. Hlavně v roce 2014 je ukazatel ROE velmi pozitivní, z důvodu poklesu vlastního kapitálu, způsobeného výrazným snížením výsledku hospodaření z minulých let a nárůstu EAT oproti předchozímu roku. V tomto roce každá investovaná koruna vlastního kapitálu přinesla 29 haléřů. Vložené prostředky vlastníků se z toho důvodu zhodnocují, protože ukazatel ROE dosahuje kladných hodnot a jeho průměrná hodnota činí 8,7 %. Z tabulky 5 je také zřejmé, že podnik více zhodnocuje vlastní kapitál oproti celkovému kapitálu. Hodnoty ROE proto přesahují vždy hodnoty ukazatele ROA. Celkově jsou hodnoty ukazatele ROE pozitivní, mimo rok 2009, jelikož významně převyšují úrokové míry bezrizikových cenných papírů garantovaných státem v posledních letech.

Trend vývoje ukazatele ROS je obdobný jako u ostatních ukazatelů rentability (ROA, ROE). Rok 2009 je ovlivněn propadem čistého zisku. V roce 2010 dochází ke zvýšení ukazatele na 9,2 %. Rok 2011 nám na obrázku 3 zobrazuje pokles ukazatele ROS, který je především ovlivněn poklesem dosaženého čistého zisku. Od roku 2012 se ukazatel zvyšuje až na hodnotu 13,2 %, což je způsobeno rychlejším růstem čistého zisku vůči nárůstu dosažených tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Celkový vývoj vybraných ukazatelů rentability lze hodnotit pozitivně. K negativnímu vývoji rentability dochází pouze v roce 2009 v období hospodářské krize a v roce 2011, kdy společnost Ronal CR s.r.o. dosáhla menšího hospodářského výsledku.

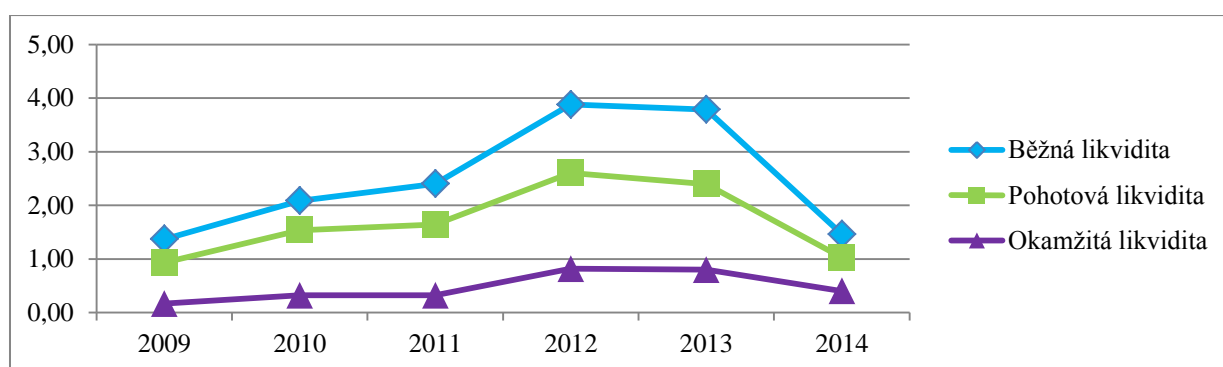
4.2 Likvidita

Likvidita jako další sledovaný ukazatel společnosti Ronal CR s.r.o. popisuje v letech 2009 – 2014 schopnost podniku splácet své závazky. Výsledné hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity, které jsou následně interpretovány, zaznamenává tabulka 6.

Tabulka 6: Ukazatele likvidity

Likvidita	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Průměr
Běžná likvidita	1,37	2,09	2,40	3,88	3,79	1,46	2,50
Pohotová likvidita	0,93	1,54	1,64	2,60	2,39	1,03	1,69
Okamžitá likvidita	0,17	0,32	0,32	0,82	0,80	0,40	0,47

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 4: Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita udává schopnost podniku dostát svým závazkům a ukazuje, jak podnik pomocí svých oběžných aktiv dokáže krýt své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Průměrná hodnota běžné likvidity v letech 2009 – 2014 se pohybovala na horní doporučené hranici, z čehož můžeme usoudit, že si podnik zachovával platební schopnost. Oběžná aktiva využívaná k výpočtu běžné likvidity se na základě rozvahy pohybovala v jednotlivých letech stabilně, zhruba ve srovnatelné výši.

Z tohoto důvodu byl tento ukazatel především ovlivněn vývojem krátkodobých závazků. Z obrázku 4 vyplývá, že v roce 2009 hodnota běžné likvidity činila 1,37 a nacházela se pod dolní hranicí pásma. Uvedená hodnota byla ovlivněna vysokou splátkou krátkodobých závazků vůči mateřské společnosti a negativně se projevila do běžné likvidity podniku. Od roku 2009 do roku 2012 dochází k neustálému nárůstu koeficientu z 1,37 na 3,88. Tento vývoj byl způsoben postupným snižováním krátkodobých bankovních úvěrů podniku a zároveň snížením krátkodobých závazků. Výrazný propad v roce 2014 byl ovlivněn rozhodnutím valné hromady vyplatit podíl na zisku zhruba ve výši 700 mil. Kč, což mnohonásobně zvýšilo krátkodobé závazky. To se projevilo ve výrazném snížení běžné likvidity podniku na hodnotu 1,46.

Hodnoty pohotové likvidity jsou stanoveny v optimálním rozmezí 1 – 1,5. Výpočet tohoto ukazatele je ponížěn oproti běžné likviditě o položku zásob, která se v letech 2009 – 2014 pohybovala zhruba ve stálé výši 500 mil. Kč. Z tohoto důvodu hodnoty pohotové likvidity kopírují trend běžné likvidity a v roce 2014 jsou opět ovlivněny výplatou podílu na zisku. V průměru dosahuje pohotová likvidita hodnoty 1,69 a převyšuje tak doporučovanou hranici. Takto vysoká hodnota ukazatele vypovídá o tom, že podnik vhodně nevyužívá své vložené prostředky.

Okamžitá likvidita kopíruje vývoj předchozích ukazatelů likvidity. Hodnoty okamžité likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Jednotlivé hodnoty, označené fialově na obrázku 4, do roku 2012 opět rostou a v následujících letech klesají již z výše uvedených důvodů. V roce 2009 okamžitá likvidita dosahovala hodnoty 0,17. Důvodem takto nízkého koeficientu byl relativně nízký krátkodobý finanční majetek, kterým podnik disponoval a vysoké krátkodobé závazky. V letech 2012 a 2013 pohotová likvidita dosahovala hodnot 0,82 a 0,80. Tyto koeficienty jsou výrazně vyšší oproti ostatním výsledkům, jelikož zde došlo ke zvýšení krátkodobého finančního majetku téměř o polovinu. V roce 2014 sice krátkodobé peněžní prostředky stále rostly, ale byly ovlivněny výrazným nárůstem krátkodobých závazků společnosti, což se projevilo na výsledné hodnotě, která zaznamenala pokles na 0,40.

Průměrné vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity za období 2009 – 2014 nám indikují údaje v horních doporučovaných mezích. V letech 2012 a 2013 dochází k výraznému překročení stanovených koeficientů. Z toho lze odvodit, že podnik v tomto období nevyužívá vhodně své likvidní prostředky pro rozvoj společnosti. Tento trend je z hlediska vlastníků negativní,

protože společnost nevyužívá vhodně své likvidní prostředky. Na základě průměrných hodnot ukazatelů likvidity také můžeme usoudit, že podnik nemá problém se splácením svých závazků a je schopen udržovat si pozitivní obchodní vztahy s věřiteli.

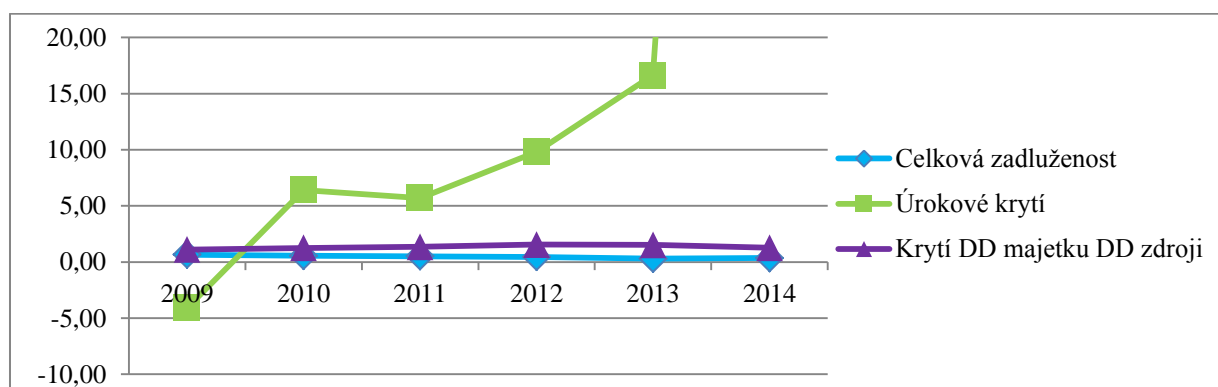
4.3 Zadluženost

Pro vyhodnocení zadluženosti podniku byly vybrány ukazatele celkové zadluženosti, úrokového krytí a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Na základě jednotlivých početních vztahů uvedených v teoretické části byly vypočítány výsledné hodnoty, které jsou zaznamenány v tabulce 7. Jejich vývoj je poté graficky znázorněn na obrázku 5.

Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Průměr
Celková zadluženost	66,2%	56,0%	51,1%	45,2%	30,7%	35,7%	47,5%
Úrokové krytí	-4,08	6,42	5,69	9,80	16,64	167,13	33,60
Krytí DD majetku DD zdroji	1,12	1,25	1,35	1,55	1,53	1,27	1,35

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost podniku Ronal CR s.r.o. má v období od roku 2009 až 2013 klesající tendenci, což je ovlivněno výrazným úbytkem dlouhodobých a krátkodobých závazků ve formě snížení půjček od mateřské společnosti a krátkodobých bankovních úvěrů. Hodnota

celkové zadluženosti v uvedeném období klesá postupně z hodnoty 66,2 % na 30,7 %, což je příznivý vývoj tohoto ukazatele pro věřitele. Z těchto hodnot vyplývá, že se výrazně snižují cizí zdroje společnosti. S tím také souvisí pozitivní nárůst rentability vlastního kapitálu. Výjimkou ve výpočtu tohoto ukazatele je rok 2014, kdy dochází naopak k nárůstu na 35,7 %. Hlavním důvodem je zvýšení krátkodobých závazků společnosti vůči mateřské společnosti spojených s výplatou podílu na zisku. Obecně se míra celkové zadluženosti ve sledovaných letech pohybuje v doporučených mezích 30 % - 60 %, mimo rok 2009, kdy hodnota tohoto ukazatele lehce převyšovala horní hranici.

Úrokové krytí je ukazatel, který určuje, kolikrát byl dosažený zisk podniku větší než jeho nákladové úroky. Na základě tabulky 7 je patrné, že v roce 2009 podnik vykázal ztrátu a nemohl své úroky pokrýt z běžného výsledku hospodaření. Toto mělo za následek pokles krátkodobého finančního majetku, kterým byly uhrazeny nákladové úroky roku 2009. Tato hodnota ukazatele -4,08 byla proto nedostačující. Další vývoj v letech 2010 – 2014 je ovlivněn opětovným nárůstem dosažených ekonomických výsledků po hospodářské krizi roku 2009. V jednotlivých letech docházelo k postupnému splácení dlouhodobých i krátkodobých závazků společnosti. To mělo za následek extrémní snížení nákladových úroků a ovlivnění vypočítávaného ukazatele úrokového krytí, který se v roce 2014 dostal na hodnotu 167násobku nákladových úroků vůči EBIT.

Na základě vývoje ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je z obrázku 5 patrné, že hodnoty se pohybují ve stabilní výši v rozmezí 1,12 až 1,55. Podnik z tohoto důvodu není podkapitalizován ani překapitalizován. Využívá proto strategii neutrální politiky a snaží se vhodně a přiměřeně krýt dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji.

5 Nástin dalšího postupu podniku

Na základě vybraných vypočtených poměrových ukazatelů lze usoudit, že společnost Ronal CR s.r.o. se nachází v dobré finanční a hospodářské situaci. Celkově se ukazatele poměrové analýzy pro podnik vyvíjely pozitivně. Avšak v průběhu let od roku 2009 do roku 2014 zároveň docházelo k výkyvům, kterých by se podnik měl v budoucnu vyvarovat.

V oblasti rentability ukazatel ROA od roku 2012 zaznamenával rostoucí pozitivní trend. Pokud v dalších letech společnost bude nadále dosahovat vysokých plánovaných hospodářských výsledků a nedojde k výraznému navýšení celkových aktiv, především v oblasti dlouhodobého hmotného majetku, bude tento ukazatel vykazovat stabilní či rostoucí hodnoty. Ukazatel ROE v roce 2014 dosáhl velmi pozitivního koeficientu 29,5 %, z důvodu výrazného nárůstu čistého zisku a ponížení vlastního kapitálu. V souvislosti s výplatou podílu mateřské společnosti v hodnotě 700 mil. Kč z vlastního kapitálu, při stabilní výši čistého zisku bude budoucí očekávaná hodnota ROE v nadcházejících letech stoupat. Aby si společnost nadále udržela tento ukazatel v optimální výši, měla by s ohledem na plánovanou výši hospodářského výsledku v dalších letech dle finanční situace dále vyplácet podíl ze zisku. Tím dojde k optimalizaci a využití vlastního kapitálu společnosti. Tato úvaha platí v případě, že podnik neuvažuje o větší investiční výstavbě financovanou z vlastních zdrojů. Ukazatel rentability tržeb ROS od roku 2011 neustále rostl až na hodnotu 13,2 %. Pro zachování stabilní výše či dalšího rozvoje ukazatele by si podnik měl udržovat své stálé zákazníky a dosahovat stejných či lepších cen za prodávané výrobky. Pokud se podniku podaří v následujících hospodářských obdobích redukovat přímé náklady (materiál, energie) ukazatel rentability tržeb se bude zvyšovat. Pro pozitivní vývoj ROS by podnik měl nadále udržovat položky přímých nákladů na stejné nebo nižší úrovni k dosaženým tržbám a generovat čistý zisk v ideálním poměru k celkovým tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb.

Likvidita podniku Ronal CR s.r.o. se pohybovala u všech vypočtených ukazatelů především v horních doporučených mezích a některé hodnoty v letech 2012 a 2013 tuto hranici výrazně převyšovaly. Pro společnost z těchto výsledků vyplývá, že by měla přijmout opatření k lepšímu hospodaření s oběžným majetkem a to především v oblasti krátkodobých finančních prostředků. Snaha podniku by v tomto případě měla být snížit a zefektivnit oběžná

aktiva. Okamžitá likvidita vypovídá o tom, jak podnik v letech 2012 a 2013 měl velké množství nevyužitého krátkodobého finančního majetku, který mohl využít pro financování hospodářské činnosti. U položek zásob lze vidět v příloze B, že v sobě vážou velké množství peněžních prostředků. Podnik by proto měl zrychlit obrátkovost zásob na skladech, aby nedocházelo k držení této položky příliš dlouho. U krátkodobých pohledávek lze sledovat, že v období 2009 – 2014 se jejich částka pohybuje okolo 700 mil. Kč. V této oblasti však nelze doporučit zlepšující opatření vzhledem ke skutečnosti, že splatnost krátkodobých pohledávek v automobilovém průmyslu se pohybuje dle uzavřených kontraktů mezi 30 až 60 dny. V budoucnu by podnik měl proto najít řešení pro efektivnější využívání likvidních prostředků, kterým vylepší chod společnosti a bude podporovat jeho další rozvoj.

V oblasti celkové zadluženosti je klesající tendence cizího kapitálu příznivá. Pokles byl zejména ovlivněn splacením všech bankovních úvěrů a závazků vůči mateřské společnosti ve vykazovaných letech. Z tohoto důvodu podnik zvyšuje svoje stabilní postavení růstem vlastního kapitálu. Avšak u pravidla financování platí, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál. Společnost Ronal CR s.r.o. by si měla proto udržet určitý poměr těchto položek. Další snižování cizího kapitálu by v následujících letech nemuselo být pro podnik příznivé z důvodů drahého financování. Podnik by si měl buď nadále udržovat míru cizího kapitálu zhruba ve výši 30 %, nebo zvážit další využití bankovních úvěrů a výpomocí pro levnější financování podnikatelské činnosti. S tímto souvisí i vypočtené hodnoty úrokového krytí. Pokud by v dalších letech podnik zvážil využití bankovních úvěrů, tento ukazatel by z výrazně vysokého koeficientu 167,13 z roku 2014 klesl. Pro kladný vývoj tohoto ukazatele při navýšení nákladových úroků by si podnik měl alespoň udržovat stabilní výši výsledku hospodaření a popřípadě jej nadále zvyšovat. Hodnoty tohoto ukazatele by však stále měly být nad hodnotou 1, aby byl zabezpečen zdravý chod společnosti. Ronal CR s.r.o. u ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji prokázal, že je schopen udržovat stabilní výši tohoto ukazatele, což vedlo k velmi pozitivnímu vyhodnocení. Z tohoto důvodu by podnik měl tento přístup v budoucnu dodržovat.

Pokud v následujících letech nenastanou výrazné výkyvy či změny v ekonomickém prostředí, ve kterém se společnost Ronal CR s.r.o. momentálně nachází, neměl by být pro podnik problém udržet si stávající finanční situaci. Ronal CR s.r.o. by měl nadále využívat strategii, pomocí které bude zlepšovat či udržovat uspokojivé hodnoty jednotlivých poměrových

ukazatelů. Základem pro další úspěšné hospodaření podniku je však také dosahování pozitivních ekonomických výsledků.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo posoudit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Na základě vypočtených vybraných ukazatelů poměrové analýzy v letech 2009 – 2014 lze podnik Ronal CR s.r.o. označit za finančně zdravý. Jednotlivé ukazatele měly z velké části pozitivní hodnoty a z toho můžeme usoudit, že je podnik schopen kontrolovat svoji finanční situaci v rámci odvětví. Přestože v některých letech docházelo k odchylkám od pozitivního vývoje poměrových ukazatelů, můžeme konstatovat, že podnik se vždy z negativní situace dokázal dostat a pokračoval v dalším rozvoji.

Společnost Ronal CR s.r.o. má velmi dobré postavení jak na českém, tak středoevropském trhu. Udržuje si také velmi dobré vztahy se svými zákazníky a v oblasti věřitelských vztahů je bonitním podnikem. Do budoucna lze obecně sledovat, že podnik se postupně zbavuje zadluženosti splácením veškerých bankovních úvěrů a stále dokáže alespoň udržovat či postupně navyšovat tržby z prodeje vlastních výrobků. Od roku 2012 také podnik zaznamenává zvyšování hospodářského výsledku, který se kladně projevovat ve výpočtech jednotlivých zvolených ukazatelů.

V oblasti rentability lze souhrnně říci, že jednotlivé ukazatele dosahovaly příznivých výsledků. Výrazným propadem a kritickým rokem pro podnik Ronal CR s.r.o. byl v oblasti ziskovosti rok 2009, kdy podnik realizovat ztrátu ve výši čistého zisku -517 244 tis. Kč, a proto jednotlivé hodnoty ukazatelů ROA, ROE a ROS byly záporné. Méně úspěšným rokem pro společnost byl ještě rok 2011, kdy došlo oproti předchozímu roku ke snížení výsledku hospodaření téměř o dvojnásobek. Z tohoto důvodu se lze domnívat, že jednou z příčin těchto realizovaných negativních výsledků hospodaření bylo zasažení podniku celosvětovou hospodářskou krizí. V roce 2014 hodnoty všech ukazatelů rentability výrazně vzrostly, z čehož můžeme usoudit, že management podniku dokáže efektivně zhodnocovat jak celková aktiva a vlastní kapitál, tak dokáže z jedné koruny tržeb vyprodukovat 13 haléřů zisku.

Z provedených analýz se ukazatele likvidity pohybovaly v horních doporučených mezích. Takto vystupující ukazatel je příznivý zejména pro věřitele, kteří na jeho základě mohou posoudit, že podnik Ronal CR s.r.o. nemá problém se splácením svých závazků. Ve výpočtech se jak oběžná aktiva, tak položka zásob pohybovala v relativně podobné výši,

likviditu proto výrazně ovlivňovaly krátkodobé závazky. Z vysokých hodnot je usuzováno, že podnik nevyužívá vhodně své likvidní prostředky a z hlediska vlastníků by měl zvážit jistá doporučená opatření pro jejich lepší využití.

Ukazatele zadluženosti podniku Ronal CR s.r.o. se celkově jeví velmi kladně. Celková zadluženost klesala z roku 2009 z hodnoty 66,2 % až do roku 2013 na hodnotu 30,7 %. V roce 2014 sice hodnota vzrostla na 35,7 %, ale přesto se pohybovala u nižší doporučené hranice. Podnik z tohoto důvodu disponuje podstatně větší mírou vlastního kapitálu, což je příznivé jak pro vlastníky, tak pro věřitele, jelikož podstupují výrazně menší míru rizika spojenou s financováním. Do budoucna byla však navržena určitá doporučení, která by zabraňovala dalšímu poklesu cizích zdrojů z důvodu drahého financování podnikatelské činnosti. Ukazatel úrokového krytí měl rostoucí trend mimo roky 2009 a 2011, kdy došlo k dosažení nepříznivého výsledku hospodaření. V roce 2014 se však tento ukazatel v návaznosti se snižováním dlouhodobých a krátkodobých závazků společnosti vyvrátil na hodnotu 167,13. Ukazatel úrokového krytí by podle mého názoru měl v budoucnu lepší vypovídající schopnost v tom okamžiku, kdy by podnik zvážil zvýšení svých závazků a využil pro financování svojí hospodářské činnosti bankovní úvěry a výpomoci. Průměrná hodnota ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji byla 1,35. Z toho lze celkově usoudit, že podnik dokázal vhodně dodržovat pravidlo financování.

Na závěr můžeme potvrdit, že jednotlivé ukazatele poměrové analýzy byly ve většině případů pozitivní. Podle získaných výsledků můžeme konstatovat, že pokud si podnik Ronal CR s.r.o. bude nadále své ukazatele z roku 2014 udržovat nebo zlepšovat, bude si v následujících letech držet své postavení na trhu a bude zdravým a konkurenceschopným podnikem.

Seznam použité literatury

- [1] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [2] VALACH, J., et al. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. dotisk. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 80-86119-21-1.
- [3] SŮVOVÁ, H., et al. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1.vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN 80-7265-027-0.
- [4] KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 20 aktualiz. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2012. ISBN 978-80-7273-169-5.
- [5] KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví díl I*. 2 aktualiz. vyd. Praha: POLYGON, 1995. ISBN 80-85967-06-5.
- [6] CÍSAŘOVSKÁ, D. a V. STAŇKOVSKÝ. Povinnost tvořit rezervní fond u a.s. a s.r.o.? Od roku 2014 lze nastrádané prostředky vyplatit! *Fučík & Partneři* [online]. Praha, 2015 [vid. 2014-11-22]. Dostupné z: <http://www.fucik.cz/publikace/podnikove-a-transakcni-poradenstvi/povinnost-tvorit-rezervni-fond-u-a-s-a-s-r-o-od-roku-2014-lze-nastradane-prostredky-vyplatit/>
- [7] KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady*. 2 roz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [8] GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [9] KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví díl II*. 2 aktualiz. vyd. Praha: POLYGON, 1995. ISBN 80-85967-07-3.
- [10] KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [11] BREALEY, R.A., et al. *Principles of Corporate Finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill, 2011. ISBN 978-1-25-900465-0.
- [12] *Interní materiály*. Ronal CR s.r.o.
- [13] MS České republiky. RONAL CR s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha, 2012 – 2014 [vid. 2015-01-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=97844&typ=UPLNY>

- [14] MILAUSKAS, S. Taking the mystery out of financial ratios. *Journal of Forestry* [online]. 2014, 101 (1), s. 4 [vid. 2015-04-23]. ISSN 0022-1201. Elektronická databáze ProQuest. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/220790360/1800A60E2DFD4274PQ/11?accountid=17116>
- [15] SUCHÁNEK, D. Krize automobilového průmyslu, či jen probíhající a nutná restrukturalizace odvětví? *Ekonomika a Management* [online]. Praha, 2009 [vid. 2015-03-15]. Dostupné z: <http://www.ekonomikaamanagement.cz/cz/clanek-krize-automobiloveho-prumyslu-ci-jen-probihajici-a-nutna-restrukturalizace-odvetvi.html>
- [16] VALACH, J., et al. Úloha finanční analýzy při finančním řízení a její zaměření. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. dotisk. Praha: Ekopress, 2011, s. 75. ISBN 80-86119-21-1.
- [17] RŮČKOVÁ, P. Co je finanční analýza a k čemu slouží? *Finanční analýza*. 4. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 9. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [18] RŮČKOVÁ, P. Analýza poměrovými ukazateli. *Finanční analýza*. 4. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011, s. 47. ISBN 978-80-247-3916-8.

Seznam příloh

Příloha A – Orgány společnosti Ronal CR s. r. o.....	51
Příloha B – Zkrácená verze rozvahy společnosti Ronal CR s. r. o.....	52
Příloha C – Výkaz zisku a ztráty společnosti Ronal CR s. r. o.....	53

Příloha A – Orgány společnosti Ronal CR s.r.o.

Tab. A1: Orgány společnosti Ronal CR s.r.o.

Statutární orgán	Ing. Jiří Hnízdo , datum narození 4. června 1954 Česká republika, Jičín Den vzniku funkce: 18. června 1996
Dozorčí rada	<p>Oliver Brauner, datum narození 14. ledna 1978 Švýcarská konfederace Den vzniku členství: 31. prosince 2012</p> <p>Patrick Lämmli, datum narození 8. dubna 1970 Švýcarský konfederace Den vzniku členství: 31. prosince 2012</p> <p>Yvo Schmarrenberger, datum narození 2. května 1957 Švýcarská konfederace Den vzniku členství: 2. června 2003</p>
Společníci	<p>RONAL AG 4624 Härkingen, Lerchenbühl 3, Švýcarská konfederace Vklad: 700 000 000 Kč Obchodní podíl: 100% Splaceno: 100%</p>

Zdroj: [13]

Příloha B – Zkrácená verze rozvahy společnosti Ronal CR s.r.o.

Tab. B1: Zkrácená verze rozvahy společnosti Ronal CR s.r.o.

Rozvaha k 31. 03. (v tis. Kč)						
Aktiva	2009	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	4 497 938	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0	0
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	3 126 483	2 625 687	2 402 218	2 287 986	2 118 632	2 019 516
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	3 368	2 327	1 247	648	1 937	1 245
II. Dlouhodobý hmotný majetek	3 123 115	2 623 360	2 400 971	2 282 338	2 111 695	2 013 271
III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	5 000	5 000	5 000
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	1 369 541	1 252 873	1 441 614	1 706 311	1 534 165	1 744 775
I. Zásoby	439 667	330 622	456 325	561 300	565 631	520 304
II. Dlouhodobé pohledávky	517	26 884	344	1 992	2 710	3 586
III. Krátkodobé pohledávky	762 908	703 312	792 329	783 396	641 873	740 370
IV. Krátkodobý finanční majetek	166 449	192 055	192 616	359 623	323 951	480 515
D. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1 914	1 267	1 697	926	1 088	1 236
Pasiva	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	4 497 938	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527
A. VLASTNÍ KAPITÁL	1 518 834	1 706 918	1 881 851	2 187 453	2 531 511	2 419 892
I. Základní kapitál	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
II. Kapitálové fondy	88 456	0	0	0	0	0
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
IV. Výsledek hospodaření minulých let	1 177 622	598 929	936 918	1 111 851	1 417 453	936 512
V. Výsledek hospodaření běžného uč. obd. /+ -/	-517 244	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380
B. CIZÍ ZDROJE	2 979 104	2 172 909	1 963 678	1 807 770	1 122 374	1 345 635
I. Rezervy	24 942	30 638	32 423	34 462	90 907	56 943
II. Dlouhodobé závazky	1 530 591	1 246 805	1 219 733	1 252 957	626 488	96 371
III. Krátkodobé závazky	822 558	497 429	568 110	407 879	404 979	1 192 321
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	601 013	398 037	143 412	112 472	0	0
C. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0	0	0	0

Zdroj: [12]

Příloha C – Výkaz zisku a ztráty společnosti Ronal CR s.r.o.

Tab. C1: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ronal CR s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty k 31. 03. (v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I. Tržby za prodej zboží	199 454	89 115	34 462	11 447	15 776	630 473
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	143 725	80 834	29 854	8 451	12 931	610 324
OBCHODÍ MARŽE	55 729	8 281	4 608	2 996	2 845	20 149
II. Výkony	3 913 507	3 605 750	4 437 383	5 004 721	4 666 020	5 343 098
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 103 966	3 672 597	4 368 109	4 983 834	4 641 027	5 401 485
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-223 106	-67 484	65 509	18 744	24 276	-58 691
3. Aktivace	32 647	637	3 765	2 143	717	304
B. Výkonová spotřeba	3 346 146	2 623 828	3 405 904	3 711 707	3 388 703	3 791 564
1. Spotřeba materiálu a energie	2 534 821	2 160 165	2 854 353	3 119 106	2 799 350	3 083 966
2. Služby	811 325	463 663	551 551	592 601	589 353	707 598
PŘIDANÁ HODNOTA	623 090	990 203	1 036 087	1 296 010	1 280 162	1 571 683
C. Osobní náklady	579 283	487 865	513 375	561 621	564 684	601 972
1. Mzdové náklady	430 906	362 169	379 480	415 462	418 321	444 309
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	140 276	118 970	127 037	139 061	138 894	148 478
4. Sociální náklady	8 101	6 726	6 858	7 098	7 469	9 185
D. Daně a poplatky	1 560	2 041	2 997	1 964	2 374	2 308
E. Odpisy dlouh. nehmotn. a hmotného majetku	287 612	271 778	267 331	256 424	272 248	280 296
III. Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	172 468	88 618	107 343	104 794	104 586	108 978
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	493	2 325	886	170	2 097	601
2. Tržby z prodeje materiálu	171 975	86 293	106 457	104 624	102 489	108 377
F. Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	189 559	75 904	97 524	105 784	94 289	85 373
1. Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	342	2 475	574	1 453	1 252	390
2. Prodaný materiál	189 217	73 429	96 950	104 331	93 037	84 983
G. Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov. obl. a kompl. nákl. př. obd.	46 115	-54 509	7 469	8 841	-2 853	15 721
IV. Ostatní provozní výnosy	58 253	27 306	9 909	24 553	55 135	29 443
H. Ostatní provozní náklady	58 214	30 309	9 192	17 635	34 165	19 575
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-308 532	292 739	255 451	473 088	474 976	704 859
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
VII. Výnosy z dlouh. finančního majetku	69	69	138	276	400	345
1. Výnos z podílu v ovl. a říz. os. a v uč. j. pod podst. vliv.	0	0	0	0	0	0
2. Výnosy z ostat. dlouh. cenných papírů a podílů	69	69	138	276	400	345

3. Výnosy z ostatního dlouh. finančního majetku	0	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
L. Náklady z přeceněných cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných pol. ve fin. oblasti	0	0	0	-5 000	0	0
X. Výnosové úroky	701	155	94	115	184	175
N. Nákladové úroky	101 504	57 445	46 590	44 472	26 421	4 342
XI. Ostatní finanční výnosy	201 165	166 476	104 210	55 754	38 480	82 433
O. Ostatní finanční náklady	307 939	90 502	94 600	98 420	74 279	62 125
XII. Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-207 508	18 753	-36 748	-81 747	-61 636	16 486
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	1 204	-26 497	43 770	85 739	69 282	7 965
1. splatná	0	0	0	0	60 506	23 382
2. odložená	1 204	-26 497	43 770	85 739	8 776	-15 417
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-517 244	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380
XIII. Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
S. Daň z příjmů u mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
1. splatná	0	0	0	0	0	0
2. odložená	0	0	0	0	0	0
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0	0	0
T. Převod podílu na výsledku hosp. společníkům (+ / -)	0	0	0	0	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+ / -)	-517 244	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM (+ / -)	-516 040	311 492	218 703	391 341	413 340	721 345

Zdroj: [12]