

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

FAKULTA LESNICKÁ A DŘEVAŘSKÁ
KATEDRA EKONOMIKY A ŘÍZENÍ LESNÍHO HOSPODÁŘSTVÍ



FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU SE ZAMĚŘENÍM NA UKAZATELE
RENTABILITY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: Markéta Černá

Vedoucí práce: Ing. Zbyněk Šmída, Ph.D.

PRAHA 2015

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky a řízení lesního hospodářství

Fakulta lesnická a dřevařská

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Markéta Černá

Hospodářská a správní služba v lesním hospodářství

Název práce

Finanční analýza vybraného podniku se zaměřením na ukazatele rentability

Název anglicky

Financial analysis of selected company with focus on profitability ratios

Cíle práce

Cílem práce je aplikace vybraných metod finanční analýzy na podnik METALCOM Kutná Hora a.s. se zaměřením na poměrové ukazatele, zejména ukazatele rentability.

Metodika

Prostudujte literaturu k zadanému tématu a shromážděte potřebné podklady, včetně vlastních zjištění, se zaměřením na zpracovávanou problematiku. V bakalářské práci bude provedena finanční analýza vybrané společnosti METALCOM Kutná Hora a.s. V souvislosti s řešeným tématem a na základě zvoleného metodického postupu bude pozornost práce zaměřena na poměrové ukazatele, především ukazatele rentability. Bakalářská práce bude obsahovat vlastní výsledky, jejich srovnání s dosavadními poznatky, doporučení pro praxi a závěr.

Doporučený rozsah práce

30 – 40 stran

Klíčová slova

finanční analýza, poměrové ukazatele, výkonnost podniku, rentabilita,

Doporučené zdroje informací

FRIEDLOB G., SCHEIFLER L. 2003. Essentials of financial analysis. John Wiley & Sons. New Jersey. 234 s. ISBN 0-471-22830-3.

HIGGINS, R. C. 2005. Analysis for Financial Management. 8th Edition. McGrawHill/Irwin. 430 s. ISBN 978-0073258584.

KISLINGEROVÁ E., HNILICA J. 2008. Finanční analýza krok za krokem. 2.vydání. C.H.Beck. Praha. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

SEDLÁČEK J. 2005. Účetnictví pro manažery. Grada Publishing. Praha. 1. vyd., 228 s., ISBN 80-247-1195-8.

SYNEK M., KISLINGEROVÁ E. 2010. Podniková ekonomika. C.H.Beck. Praha. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

Předběžný termín obhajoby

2015/06 (červen)

Vedoucí práce

Ing. Zbyněk Šmída, Ph.D.

Elektronicky schváleno dne 2. 4. 2014

doc. Ing. Václav Kupčák, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 1. 8. 2014

prof. Ing. Marek Turčáni, PhD.

Děkan

V Praze dne 09. 04. 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Finanční analýza podniku se zaměřením na ukazatele rentability vypracovala samostatně pod vedením Ing. Zbyňka Šmídy, Ph.D., a použila jen prameny, které uvádím v seznamu použitých zdrojů.

Jsem si vědoma, že zveřejněním bakalářské práce souhlasím s jejím zveřejněním dle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách v platném znění, a to bez ohledu na výsledek její obhajoby.

V Praze dne 14. 4. 2015

Markéta Černá

Poděkování

V úvodu bakalářské práce bych chtěla poděkovat Ing. Zbyňku Šmídovi, Ph.D., vedoucímu práce, za odbornou pomoc, metodické vedení a vstřícný přístup v průběhu vypracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat Janu Charvátovi, řediteli podniku Metalcom a.s. za poskytnutí praktických informací pro řešení.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku se zaměřením na ukazatele rentability vybraného podniku. Ukazatele rentability jsou založeny na příjmech podniku Metalcom, Kutná Hora a.s. v letech 2006 – 2013. Finanční zdraví podniku je vyhodnoceno díky poskytnutým informacím. Práce je rozdělena do tří částí. V úvodní části jsou definovány základní pojmy a v části druhé způsoby hodnocení a výpočtů. Třetí část je praktické vyhodnocení finanční analýzy podniku Metalcom Kutná Hora, a.s. Závěr je věnován celkovému hodnocení práce a doporučení pro praxi.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, výkonnost podniku, rentabilita.

Abstract

This bachelor thesis describes the issues of financial analysis, focused on profitability of chosen company. The profitability ratios are based on income statements from 2006 to 2013 of company Metalcom, Kutná Hora a.s. Financial health is evaluated according to calculations and given information. This thesis is divided into three parts, in first part are discussed basic definitions, in second part are explained main evaluation methods, and calculations. In third part, there is a practical assessment of financial analysis of the company Metalcom Kutná Hora, a. s. Conclusion is aimed on overall evaluation of work and there are also some recommendations for practice.

Keywords: financial analysis, ratios, performance of the company, profitability

1	ÚVOD	9
2	CÍLE A METODIKA	10
3	LITERÁRNÍ REŠERŠE	11
3.1	Finanční analýza	11
3.1.1	Uživatelé finanční analýzy	12
3.2	Techniky a metody finanční analýzy	12
3.2.1	Metoda procentního rozboru	13
3.2.2	Metoda poměrových ukazatelů	13
3.2.3	Metoda absolutní	13
3.3	Analýza absolutních ukazatelů:	14
3.3.1	Horizontální analýza	14
3.3.2	Vertikální analýza	14
3.4	Zdroje informací	15
3.4.1	Rozvaha	16
3.4.2	Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)	17
3.4.3	Cash flow	17
4	METODIKA PRÁCE	18
4.1	Ukazatelé finanční analýzy	18
4.1.1	Ukazatelé likvidity	18
4.1.2	Ukazatele zadluženosti	19
4.1.3	Ukazatele aktivity	20
4.1.4	Ukazatele rentability	21
4.1.5	Ukazatele tržní hodnoty	23
4.2	Souhrnné indexy hodnocení	23
4.2.1	Bankrotní modely	24
4.2.2	Bonitní modely	26
5	PŘEDSTAVENÍ PODNIKU	28
5.1	Charakteristika podniku Metalcom Kutná Hora a.s.	28
5.1.1	Historie	28

5.2	Podnikatelská činnost	29
5.3	Pracovní místa	30
6	FINANČNÍ ANALÝZA	31
6.1	Výpočty podle jednotlivých ukazatelů	31
6.1.1	Likvidita	31
6.1.2	Rentabilita	33
6.1.3	Aktivita	37
6.1.4	Zadluženost	39
6.2	Bankrotní model	41
6.2.1	Kralickův Quick test.....	41
7	DISKUZE	42
8	ZÁVĚR	44
9	SEZNAM LITERATURY A POUŽITÝCH ZDROJŮ	46

Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha	16
Tabulka 2: Kralickův Quicktest, stupnice hodnocení	27
Tabulka 3: Ukazatelé likvidity	31
Tabulka 4: Ukazatelé rentability	33
Tabulka 5: Ukazatelé rentability z CF	35
Tabulka 6: Ukazatelé aktivity	37
Tabulka 7: Zadluženost	39
Tabulka 8: Hodnoty Kralickova Qick testu	41
Tabulka 9: Kralickův Quick test, stupnice hodnocení	41
Tabulka 10: Doporučené hodnoty poměrových ukazatelů	42

Seznam grafů

Graf 1: Působnost v průmyslu	29
Graf 2: Průměrný počet zaměstnanců v letech 2006 - 2013	30
Graf 3: Obchodní úsek v období 2006 - 2013	31
Graf 4: Likvidita	33
Graf 5: Rentabilita	35
Graf 6: Rentabilita z CF	36
Graf 7: Aktivita	38
Graf 8: Doba obratu zásob (ve dnech)	39
Graf 9: Zadluženost	40

Seznam zkratk

a.s.	Akciová společnost
M.j.	Mimo jiné
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
EAT	Finanční páka
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
CF	Cash Flow
ROIC	Rentabilita kapitálu investorů

1 ÚVOD

Tématem bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku, jehož výsledky byly porovnány v horizontu osmi let. Finanční analýza je metoda, která hodnotí finanční hospodaření a finanční zdraví podniku. V dnešní době je finanční analýza nepostradatelná pro každý úspěšný podnik, který chce uspět na konkurenčním trhu. Díky této metodě podnik zjistí své silné a slabé stránky, zná příčiny úspěchu i neúspěchu a díky tomu může určit prognózu budoucího vývoje, tedy směr, kterým se daná společnost ubírá a zároveň aplikovat příslušné metody, které zlepší danou situaci.

Základem finanční analýzy je posouzení celkové současné finanční a ekonomické situace společnosti pomocí postupů a metod typických pro finanční analýzu. Zjištěné informace mezi sebou vzájemně porovnáváme a zjišťujeme jejich vývoj v čase, běžné je také srovnání se standardními hodnotami v odvětví, či přímo s konkurencí. Provádějí se dva druhy finanční analýzy, interní a externí. Tyto dva typy rozlišujeme podle toho, kdo finanční analýzu vytváří a z jakých materiálů čerpá. Interní finanční analýza čerpá z podnikových databází a interních dokumentů, poskytuje důležité informace pro manažery firmy a vedení. Oproti tomu externí finanční analýza využívá ke svým výsledkům veřejně dostupné údaje, což znamená běžně dostupné účetní výkazy firmy jako je například Rozvaha. Tento typ finanční analýzy využívají nejvíce banky, věřitelé či investoři, kteří mají zájem o co největší zhodnocení finančních prostředků.

V této práci jsem použila první zmiňovaný typ finanční analýzy, externí. K potřebným výsledkům jsem použila veřejně dostupné informace z účetních výkazů podniku. Z těchto výkazů jsem použila informace pro výpočet vybraných poměrových ukazatelů a bonitního modelu finanční analýzy.

Pro aplikaci jednotlivých postupů finanční analýzy byl vybrán podnik Metalcom Kutná Hora a.s. Hlavním předmětem činnosti charakterizovaného podniku, je obchod se spojovacím materiálem, v jehož oblasti má podnik významné postavení na tuzemském trhu. Společnost je významným obchodním partnerem a dodavatelem velkých podniků v oboru strojírenství, stavebních montáží, energetiky, železniční dopravy, elektrotechniky a dodává spojovací materiál i dalším organizacím výrobní i nevýrobní sféry.

2 CÍLE A METODIKA

CÍL

Cílem bakalářské práce je aplikace vybraných metod finanční analýzy na podnik METALCOM Kutná Hora a. s. se zaměřením na poměrové ukazatele rentability za období 2006 – 2013. Tyto metody a ukazatelé jsou popsány v teoretické části bakalářské práce, jejímž cílem je seznámit čtenáře s touto problematikou, která je často aplikována v bankovní a podnikové sféře.

V rámci praktické části bylo mým cílem praktické zhodnocení hospodářského stavu podniku ve vybraných letech pomocí poměrových ukazatelů, se zaměřením na ukazatele rentability. Na základě zhodnocení hospodářského stavu je cílem také doporučení pro hospodaření v příštích letech. Posledním cílem této práce bylo charakterizovat silné a slabé stránky podniku, příležitosti a rizika, která vyplývají z výsledků provedené finanční analýzy.

Metodika

Práce je rozdělena do dvou hlavních částí, které se skládají z teoretické a praktické. První, teoretická část seznamuje čtenáře s definicí a původem finanční analýzy. Jsou zde také definované různé metody a techniky finanční analýzy, kdo ji a za jakým účelem ji zpracovává, jsou zde popsány zdroje informací, které byly použity i v praktické části. V druhé části teoretické práce jsou popsány jednotliví ukazatelé finanční analýzy a souhrnné indexy.

Na začátku druhé, praktické části práce je nejdříve stručně charakterizován podnik a poté je pomocí poměrových ukazatelů provedena finanční analýza, doplněna tabulkami a grafy. Při výpočtech jsem se zaměřila na výpočty zjišťující rentabilitu podniku, kde jsem počítala i s výkazem Cash Flow, u ostatních ukazatelů jsem použila Výkaz zisku a ztráty a Rozvahu. Na konci praktické části je vypočítán také bonitní model finanční analýzy – Kralickův Quicktest. Tato práce je zaměřena na výpočet finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů, není zde tedy počítáno s metodou Absolutní, což znamená, že zde není vypracována Vertikální a Horizontální analýza. Tato metoda bude použita v diplomové práci, proto je zmíněna a představena již zde.

Informace potřebné k vypracování teoretické části, jsem čerpala z uvedené odborné literatury. V praktické části bakalářské práce jsem použila účetních výkazů a výročních zpráv z veřejně dostupných zdrojů.

3 LITERÁRNÍ REŠERŠE

Literární rešerš začíná teoretická část této práce. Je zde popsán vznik finanční analýzy a její historie. V následujících podkapitolách je pak podrobně popsáno kdo a k jakým účelům finanční analýzu používá, jaké metody jsou známy a z jakých podkladů lze čerpat informace.

3.1 Finanční analýza

Vznik finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik samotných peněz, avšak její podoba a úroveň odpovídala dané době, ve které byla zpracovávána i jejím požadavkům. Ti nejlepší obchodníci ovládali odedávna dobře finanční rozborů a právě jejich propočty byly zřejmě prvními finančními analýzami. S postupem doby došlo ke změně struktury a především úrovně finančních výpočtů, ovšem využívané matematické principy a důvody které nás vedou k sestavování finanční analýzy, jsou stále stejné.(Doucha,1996)

Místem vzniku jsou v mnoha publikacích označeny Spojené státy, ve kterých se zabývá teoretickými pracemi vysoký počet institucí a kde se finanční analýza také již mnoho dekád uplatňuje.V Německu se používá místo názvu finanční analýza termínu bilanční kritika, bilanční analýza, která zahrnuje vyhodnocení všech dokumentů výkazu zisků a ztrát, rozvahy, výroční zprávy a přílohy. Tento výraz byl poměrně dlouhou dobu používán i u nás až do poválečných let, hlavně tedy do roku 1989 kdy se do povědomí díky vlivu amerických a anglických předloh dostal termín finanční analýza.(Grunwald, 1995)

Pod pojmem finanční analýza si lze představit rozbor jakékoliv činnosti, ve které hrají dominantní roli finanční částky a čas. Finanční analýza podniku je patrně nejčastější a neefektivnější využívání rozborů tohoto druhu. Zpracovávají se tak finanční výkazy dějů již proběhlých nebo naopak plány a prognózy. Důkladné sestavování různých variant nadcházejícího vývoje podniku může pomoci při volbě

správné výrobní i obchodní strategie. Použité podklady však musí být vždy bezchybné, aby bylo možné zpracovat kvalitní výsledky. Jak uvedl autor R. Doucha(1996),*„Žádná sebestřísnější metoda nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky.“* (Doucha, 1996)

Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivě firmy, mj. i ve srovnání s jinými firmami a odvětvovým průměrem. (Grunwald, 1995)

3.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitá pro management, akcionáře, věřitele i další externí uživatele, jako například banky, konkurenty, zaměstnance a odbory.(Růčková, 2011)

Akcionáře zajímá především současná výnosnost akcií a vyhlídka na výnosnost v budoucnosti. Především chtějí zjistit, u kterých akcií kurz nevyjadřuje skutečnou hodnotu podílu, tak aby akcie včas koupily nebo prodali. Banky využívají Finanční analýzu v důsledku nezajištěných zdrojů. Bankovní úvěry jsou zpravidla spojeny s bankovním dohledem, který se týká zabezpečení úvěru a dalších stránek hospodaření dlužníka. Dodavatelé mají obdobné zájmy jako ostatní věřitelé, jelikož podíl dodavatelského úvěru je na cizích zdrojích často nezanedbatelný. Dodavatelé sledují nejen schopnost zákazníka včas splatit faktury, ale také možnost dlouhodobých obchodních kontaktů. Odběratele především zajímá, zda se dodavatel nedostane do finančních potíží, což by se pravděpodobně odrazilo na kvalitě a dochvilnosti dodávek. Pro zaměstnance a odbory je významné zachování pracovních míst a mzdové ujednání. Pro ně slouží finanční informace jako důležité argumenty při jednání a jako podklady pro předpověď budoucí úrovně zaměstnanosti. Konkurenti pozorují u svých rivalů především úroveň výzkumu a vývoje, intenzitu propagace a cenovou politiku. (Grunwald, 1995)

3.2 Techniky a metody finanční analýzy

Všechny metody finanční analýzy spočívají především ve srovnávání. Rozvaha i výkaz zisku a ztráty jsou sestaveny tak, aby bylo možné zjistit logické seřazení dat a jejich sdružování ve skupiny.(Grunwald, 1995)

První pracovní etapou je zkoumání změn, které nastaly v agregacích účetních položek. Ve druhé etapě se zjišťují vztahy a poměry různých položek účetní závěrky navzájem, pokud je to možné, zjišťují se i souvislosti s mimoúčetními veličinami. Třetí etapa zkoumá souvislosti a příčiny různých charakteristik finanční situace, uskutečňuje hodnocení finančního zdraví podniku, připravuje statistické tabulky a grafy. (Grunwald, 1995)

Ve finanční analýze se používají různé rozborové techniky, jako například rozbor absolutních ukazatelů, technika procentního rozboru a metoda poměrových ukazatelů. (Synek, Kislingerová, 2010)

3.2.1 Metoda procentního rozboru

V této metodě se kromě absolutních hodnot jednotlivých položek výsledovky a rozvahy počítá i s jejich procentním podílem na celku (v rozvaze na bilančním součtu, ve výsledovce na celkových výnosech) a sleduje se jejich vývoj během jednotlivých období, nebo se porovnává s jinými podniky.

3.2.2 Metoda poměrových ukazatelů

Tato technika pracuje s poměrovými ukazateli, které představují podíl dvou absolutních ukazatelů. Sleduje se celá řada poměrových ukazatelů, které se rozdělují do několika skupin. (Synek, Kislingerová, 2010)

Analýza poměrových ukazatelů

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele tržní hodnoty

3.2.3 Metoda absolutní

Metoda absolutní závisí na vzájemném porovnávání absolutních údajů za různá období a ve spočítání jejich rozdílů. Tímto se získá poměrně přesný přehled skutečných změn, které nastaly v jednotlivých účetních položkách. Značnou výhodou

této metody je, že analytik vnímá směr a relativní intenzitu změny současně s významností změn z hlediska rozměru částky, o kterou jde. Někdy se pro lepší názornost vyjadřuje změna formou indexního čísla, tedy poměru údajů za různá období.(Synek, Kislíngerová, 2010)

3.3 Analýza absolutních ukazatelů:

- Horizontální analýza
- Vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza

Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Oba postupy znázorňují původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a souvislostech. U horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, obvykle ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou ke konkrétní veličině, např. celkové bilanční sumě. (Kislíngerová, Hnilica, 2005)

3.3.1 Horizontální analýza

Chceme-li vhodným způsobem shrnout meziroční změny, je zde hned několik možných postupů. Jednou z možností je využití různých indexů či diference. V takovémto případě se nabízí zjistit, o kolik procent se jednotlivé položky bilance oproti předchozímu roku změnily, popř. o kolik se jednotlivé položky změnily v absolutních číslech.(Kislíngerová, Hnilica, 2005)

Tato data jsou nejčastěji přejímána z účetních výkazů, např. z rozvahy podniku, výkazu zisků a ztrát, nebo z výročních zpráv. Sledované změny absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase, se porovnávají nejčastěji v retrospektivě 3 až 10 let. Název horizontální analýza absolutních dat plyne ze sledování změn jednotlivých položek po řádcích, horizontálně.(Sedláček, 2011)

3.3.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzuje především struktura aktiv a pasiv, tedy jednotlivé komponenty majetku a kapitálu. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, čím podnik disponuje pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů

byly pořízeny. Ekonomická stabilita podniku závisí na schopnosti udržovat rovnovážný stav mezi aktivy a pasivy. (Sedláček, 2011)

Vertikální analýza se takto nazývá proto, že při procentním vyjádření jednotlivých komponent se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů ve sloupcích, nikoliv napříč jednotlivými roky. Pro procentní vyjádření se používá ve výkazu obvykle velikost tržeb (= 100%) a v rozvaze celková položka aktiv. Nespornou výhodou vertikální analýzy je ten fakt, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let, používá se proto ke srovnání v čase i prostoru. (Sedláček, 2011)

3.4 Zdroje informací

Úspěšnost finanční analýzy ovlivňují do značné míry použité informace, které by měly být nejen kvalitní, ale zároveň komplexní. Pro správné výsledky je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. (Růčková, 2011)

Nejdůležitějším zdrojem informací pro zhodnocení finančního zdraví podniku jsou jeho účetní výkazy, skládající se nejčastěji z rozvahy (účetní bilance), výsledovky (výkazu zisku a ztráty) a z výkazu cash flow (výkaz peněžního toku). (Higgins 2011)

Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů. Můžeme je rozdělit do dvou skupin a to na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, jelikož poskytují informace převážně externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledků hospodaření a také o peněžních tocích. Tyto výkazy jsou veřejně dostupné a poskytují informace k sestavení finanční analýzy, podnik je povinen tyto informace zveřejňovat alespoň jedenkrát ročně. Naopak vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z vnitřních potřeb firmy, nemají právně závaznou formu a podniky nejsou povinny je zveřejňovat. Využití vnitropodnikových informací vede především ke zpřesnění výsledků finanční analýzy. (Růčková, 2011)

3.4.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje v daný okamžik účetní stav aktiv a pasiv, které společnost vlastní, lze také říct, že rozvaha je finanční momentkou stavu podniku.(Higgins 2011)

Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje finanční hodnotu podniku, zpravidla v okamžiku účetní uzávěrky. Na levé straně rozvahy stojí aktiva, na straně druhé pasiva. Platí zde důležité pravidlo rovnosti, neboli rovnováhy účetní rozvahy, která uvádí, že celková aktiva se rovnají součtu celkových pasiv.(Samuelson, 2010)

- Aktiva

Levá strana rozvahy charakterizuje majetek podniku, jedná se o přehled toho, co podnik vlastní (hotovost, zásoby) a co mu kdo dluží (pohledávky). Finanční skupinu aktiv lze rozdělit do tří kategorií, podle jejich likvidnosti. První skupina slouží jako prostředek směny a uložení hodnoty, patří sem například mince, papírové bankovky, bankovní účty. Jedná se o nejvíce likvidní majetek. Druhá skupina zahrnuje cenné papíry, jakou jsou směnky a dluhopisy, které vydělávají úrokovou sazbou a obvykle mají fixní hodnotu při splatnosti. Do třetí skupiny aktiv zahrnujeme kapitálové statky, buď přímo ve formě rodinných firem, nebo nepřímo ve formě podílu ve firmě.(Richard G. Lipsey, 1990)

- Pasiva

Pasiva v rozvaze představují zdroje, kterými jsou kryta aktiva v podniku. Patří sem vlastní kapitál, cizí kapitál, do něhož řadíme například účty splatné, daně, mzdy, časově rozlišené náklady a výnosy příštích období a ostatní pasiva. Krátkodobé závazky jsou dluhy splatné do jednoho roku, zatímco dlouhodobé závazky jsou splatné dluhy po delší dobu. (<http://www.investorwords.com/2792/liability.html>)

Tabulka 1: Rozvaha

Rozvaha	
Aktiva (majetek)	Pasiva (finance)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

3.4.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výkaz zisku a ztráty je přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za dané období. Tento výkaz se sestavuje pravidelně, nejčastěji v ročních či kratších intervalech. Pro správné zhodnocení finanční ziskovosti podniku, jsou informace z výkazu zisků a ztrát nepostradatelné. Ve struktuře výsledovky můžeme nalézt několik stupňů výsledků hospodaření, přičemž jednotlivé výsledky se liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují. (Růčková 2011)

Zisky měří rozsah, v jakém překročily výnosy v účetním období náklady vynaložené na tvorbu příjmů. Výsledovka se obvykle člení na dva segmenty: provozní a neprovozní. Provozní segment reflektuje výsledky hlavních, trvajících činností společnosti, zatímco neprovozní segment sumarizuje účetní výsledky všech druhotných aktivit. (Higgins, 2011)

3.4.3 Cash flow

Cash flow neboli peněžní tok je skutečný pohyb peněžních prostředků podniku, je důležitým východiskem pro řízení likvidity podniku, neboť:

- -Je zaznamenán rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádření
- Vzniká časový nesoulad mezi operacemi vyvolávajícími náklady a jejich finančním zachycením
- -Vznikají rozdíly mezi náklady a výdaji a výnosy a příjmy

Cash flow vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásoby v obchodním podniku, jelikož je důsledně založena na příjmech a výdajích. (Růčková, 2011)

4 METODIKA PRÁCE

V této části je představena metodika práce, tedy použité metody v praktické části bakalářské práce. Jsou zde popsány jednotlivé finanční ukazatele, jejich význam a jakým způsobem se zjišťují. Dále jsou zde také popsány bonitní a bankrotní modely, jejich způsoby výpočtu a vypovídací hodnoty zjištěných výsledků.

4.1 Ukazatelé finanční analýzy

V praxi se nejčastěji používá 5 základních ukazatelů finanční analýzy, patří mezi ně ukazatelé likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a ukazatelé tržní hodnoty. Tyto vybrané ukazatele jsou popsány v následujících podkapitolách.

4.1.1 Ukazatelé likvidity

Podle stupně likvidity, lze zjistit, jak snadno a rychle se firma může dostat k hotovým penězům. Tyto ukazatelé zajímají především banky, které díky nim mohou zjistit, zda společnost bude mít na splacení dluhu i hotovost, pokud jde o krátkodobou půjčku. (R.A. Brealey, S.C. MYERS, 2002)

Ukazatelé likvidity měří schopnost podniku vyrovnat své splatné závazky. Rozeznáváme celkovou a běžnou likviditu. Celková likvidita je poměrem celkových oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům, naopak běžná likvidita již zahrnuje pouze likvidnější části této skupiny aktiv, kterými jsou krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Krátkodobé pohledávky mohou být různě bonitní a s různou dobou splatnosti, proto je někdy důležité sledovat likviditu společnosti bez vlivu pohledávek, pouze jako poměr krátkodobého finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Rozeznáváme 3. Stupně likvidity. (Sedláček, 2011)

$$\text{Běžná likvidita (Current Ratio)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Likvidita 3. Stupně)

$$\text{Rychlá likvidita (Quick Ratio, Acid Test)} = \frac{\text{Oběžná aktiva-zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(likvidita 2. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita (Cash Liquidity)} = \frac{\text{Hotovost+obchodovatelné cenné papíry}}{\text{Splatné krátkodobé závazky}}$$

(likvidita 1. Stupně)

4.1.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik využívá cizí zdroje (cizí kapitál) ke svému financování. Jinými slovy, tyto ukazatelé sledují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Ani vysoká zadluženost, nemusí totiž znamenat negativní charakteristiku firmy, jelikož v dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.

Při zjišťování zadluženosti podniku, je důležité zjistit výši majetku, pořízeného na leasing. Tato aktiva se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklady ve výkazu zisků a ztrát, což může výrazně ovlivnit výsledek.

Zadluženost měříme dvěma odlišnými způsoby:

- Vycházíme z rozvahy a počítáme rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva.

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

- Vycházíme z výsledovky a počítáme krytí nákladů na cizí kapitál (úroky a další poplatky) provozním ziskem

$$\text{krytí úroku} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Úroky}}$$

Pro měření síly **finanční páky** se používá tento ukazatel: $\frac{\text{Celkové zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$

4.1.3 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů měří, jak efektivně využívá podnik se svá aktiva. Ukazatele se vypočítávají pro jednotlivé skupiny aktiv (zásoby, pohledávky, fixní aktiva, oběžná aktiva, celková aktiva) zvlášť. Pro každou skupinu jsou typické jiné hodnoty, a proto zejména u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné hodnotit jejich stav, nebo vývoj, vždy ve vztahu k danému odvětví, ve kterém podnik působí.

Jelikož ukazatel poměřuje nejčastěji veličinu tokovou (tržby), ku veličině stavové (aktiva), je možné vyjádřit tento ukazatel ve dvou modelech:

- Obrátkovost (rychlost obrátu) – počet obrátek za období, kdy bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok)
- Doba obrátu – vyjadřuje počet dní (let), po které trvá jedna obrátka

Výpočet jednotlivých ukazatelů

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

(v počtu obrátů za rok)

$$\text{Průměrná doba inkasa} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}}$$

(ve dnech)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

(počet obrátů za rok)

$$\text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

(počet obrátů za rok)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

(počet obrátů za rok)

4.1.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zachycují schopnost podniku dosahovat zisku z investovaného kapitálu. V praxi, patří tyto ukazatele k nejsledovanějším, jelikož informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Vyjadřují poměr zisku k různým účetním položkám, pro přesnější výsledek, je však vhodnější využívat čistý zisk, protože ukazuje dopad daňového zatížení na podnik. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Kapitál podniku se dělí podle svých zdrojů, na vlastní a cizí. Z hlediska podniku je třeba použít k základu výpočtu celý kapitál bez ohledu na jeho původ, tak se zjistí rentabilita veškerého kapitálu. Pokud však chceme zjistit rentabilitu vlastního kapitálu, která odpovídá hledisku vlastníka, porovnáváme pouze vlastní kapitál se ziskem. Podle požadovaného ekonomického obsahu ukazatele můžeme do čitatele poměrového ukazatele rentability dosadit zisk po zdanění, zisk před zdaněním, zisk před úroky, daněmi apod. (Grunwald, 1995)

Při zvolení jmenovatele a čitatele, je důležité zamyslet se nad tím, zda jsou veličiny vstupující do jmenovatele a čitatele konsistentní. Například známý ukazatel rentability celkových aktiv (Returns On Assets, ROA) by měl ukazovat, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv, proto by i čítec měl zahrnovat nějakou míru celkového výnosu. Aktiva zahrnují vlastní i cizí kapitál, proto je vhodné do čitatele zahrnout výnos pro vlastníky a věřitele, případně i pro stát. (Sedláček, 2011)

Často se kromě rentability celkových aktiv sleduje rentabilita dlouhodobých zdrojů (tj. vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje), nebo rentabilita tržeb apod. Existuje prakticky neomezené množství různých propočtů rentabilit, avšak při konstrukci těchto ukazatelů bychom se měli pečlivě rozmyslet, co zahrnout do čitatele a jmenovatele, co nám vlastně podíl ukazuje – co je účelem analýzy. (Sedláček 2011)

Ukazatele rentability můžeme někdy také rozkládat a tak zjišťovat, jak dané veličiny ovlivňují celkový výsledek. Nejčastěji se používá dekompozice rentability vlastního kapitálu (ROE) na rentabilitu kapitálu celkového (ROA) a finanční páku (EAT). (Kislingerová, Hnilica, 2005)

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} * 100$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva}} * 100$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Rentabilita kapitálu investorů (ROIC)} = \frac{\text{EBIT} * (1-t)}{\text{Vlastní kapitál - dlouhodobé dluhy}} * 100$$

Kde t je míra zdanění zisku v desetinném čísle

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu z Cash Flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel zjišťuje, kolik cash flow připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Je odvozen z Rentability vlastního kapitálu, kde je čistý zisk nahrazen cash flow. Na tento výpočet nepůsobí odpisy, ani tvorba dlouhodobých rezerv. Těmito ukazateli se snažíme zachytit varovné signály možných platebních potíží a zároveň posoudit vnitřní finanční potenciál firmy. (<https://managementmania.com/cs/rentabilita-vlastniho-kapitalu-z-cf>)

$$\text{Rentabilita aktiv z Cash Flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Aktiva}}$$

Tímto ukazatelem zjistíme, jakou část příjmů podnik získává z kapitálu vázaného majetku. Ukazatel je odvozen od Rentability celkových aktiv, kdy je nahrazen čistý zisk Cash Flow z provozní činnosti.

$$\text{Rentabilita tržeb z Cash Flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Tržby}}$$

Díky nahrazení zisku právě Cash Flow z provozní činnosti je tento ukazatel méně ovlivněn investičními cykly a stupněm odepsanosti stálých aktiv.

4.1.5 Ukazatele tržní hodnoty

Pomocí těchto ukazatelů zjistíme, jak je trhem hodnocena minulá činnost podniku a jeho budoucí výhled. Jde tedy o výsledek výše uvedených oblastí – likvidity podniku, využití aktiv, dluhů a výnosnosti podniku. (Sedláček, 2011)

$$\text{Poměr ceny akcie k zisku na akcii P/E} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na 1 akcii}}$$

$$\text{Kurz akcie (Market/Book Ratio)} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Nominální hodnota akcie}}$$

$$\text{Čistý zisk na akcii (EPS)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet akcií}}$$

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{Dividendy za rok}}{\text{Počet akcií}}$$

4.2 Souhrnné indexy hodnocení

Jak zde bylo již několikrát zmíněno, podstatou finanční analýzy je kontinuální vyhodnocení finančního zdraví podniku z pohledu finanční minulosti, nebo z pohledu předvídání budoucnosti. Cílem je analýza toho, zda je firma do budoucna schopna přežít, či nikoliv. K tomuto zjištění je zapotřebí vypočítat velké množství poměrových ukazatelů, spousta autorů se proto snažila nalézt jediný systematický ukazatel, který by soustřeďoval silné a slabé stránky firmy. Výsledkem byla konstrukce celé řady souhrnných indexů hodnocení. Souhrnné indexy hodnocení nám tedy vyjadřují charakteristiku celkové finanční a ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Vypovídací schopnosti těchto indexů je sice nižší, nicméně jsou vhodné

pro rychlé a globální srovnání řady podniků, mohou také sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.(Růčková, 2011)

Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do této kategorie ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Nelze říci, že mezi těmito dvěma skupinami existuje striktně vymezená hranice, obě skupiny modelů si totiž kladou za cíl přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě se posuzuje finanční zdraví firmy. Rozdíl mezi bonitními a bankrotními modely spočívá především v tom, k jakému účelu byly vytvořeny.(Růčková, 2011)

Bankrotní modely především informují uživatele o tom, zda je v dohledné době podnik ohrožen bankrotem. Vychází se zde z faktu, že každý podnik, který je ohrožen bankrotem, již delší dobu před touto skutečností vykazuje symptomy, kterou jsou pro bankrot typické. Nejčastěji dochází k problémům s běžnou likviditou, vyšší čistého pracovního kapitálu, nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.(Růčková, 2011)

Bonitní modely si kladou za cíl stanovit, zda se firma řídí mezi dobré, či špatné firmy, toto rozhodnutí je založeno na diagnostice finančního zdraví firmy. Je tedy zřejmé, že bonitní modely musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o porovnání firem v rámci jednoho oboru podnikání.(Růčková, 2011)

Problémem však zůstává skutečnost, že většina takto vytvořených soustav pracuje s výzkumy ekonomických podmínek, které nejsou identické s českým ekonomickým prostředím, což znamená, že bychom měli být opatrní při interpretaci těchto výsledků. Je nutné poznamenat, že i pro podmínky v České republice byly sestaveny specifické soustavy u bankrotních i bonitních modelů. (Růčková, 2011)

4.2.1 Bankrotní modely

Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví podniku, nebo také Altmanův model je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení podniku.Vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. v podmínkách České republiky je tento model velice oblíbený, zřejmě díky jednoduchosti samotného výpočtu. Výsledek je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha a největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2011)

K předpovědi podnikatelského rizika Altman použil diskriminační metodu, což je přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více popsaných skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody byla určena váha jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu.

Rovnice pro společnosti, které patří do skupiny firem **veřejně obchodovatelných** na burze:

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

Kdy	X1	Pracovní kapitál / Celková aktiva
	X2	Rentabilita čistých aktiv
	X3	EBIT / Celková aktiva
	X4	Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje
	X5	Tržby / Aktiva celkem

Vypočtený výsledek hodnotíme podle toho, do jakého spektra jej lze zařadit.

Interpretace výsledků

Hodnoty nad 2,99	pásmo prosperity
Hodnoty od 1,81 – 2,98	šedá zóna
Hodnoty pod 1,81	pásmo bankrotu

Pokud se výsledek zařadí do pásma prosperity, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá. Šedá zóna už značí, že firma nemůže být jednoznačně označena za prospěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako problematickou firmu. Hodnoty v pásmu bankrotu, tedy pod 1,81 výrazné finanční problémy a možnost bankrotu, jak je patrné ze samotného názvu.

Altmanův vzorec je sestaven také pro společnosti, které **nejsou veřejně obchodovatelné** na burze. Odlišnost spočívá v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů a interpretaci výsledků, kdy dojde k posunutí hraničních hodnot níže.

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

Interpretace výsledků

Hodnoty nad 2,9	pásmo prosperity
Hodnoty od 1,2 do 2,9	pásmo šedé zóny
Hodnoty pod 2,9	pásmo bankrotu

Mezi další známé bankrotní modely patří také

Model IN – Index důvěryhodnosti – tento model byl vytvořen za účelem vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí.

Tafflerův model – tento model existuje v základním a modifikovaném tvaru, podle čehož se interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení.

4.2.2 Bonitní modely

Tyto modely bodovým ohodnocením stanovují bonitu hodnoceného podniku. V odvětvové skupině srovnávaných firem jsou silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů. (Růčková, 2011)

- **Kralickův Quicktest**

V této metodě jsou vybrány z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot se přidělují firmě body. První z ukazatelů je kvóta z vlastního kapitálu. Určuje finanční sílu firmy měřenou podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Druhým ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, jež ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit své dluhy, za předpokladu, že každý rok vygeneruje stejné cash flow jako v právě analyzovaném období. Tyto dva ukazatele svou charakteristikou odrážejí finanční stabilitu firmy. Další dva ukazatele se zaměřují na rentabilitu, které firma dosahuje. Prvním ukazatelem z této skupiny je rentabilita tržeb, měřená cash flow, druhým pak rentabilita aktiv, která odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

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

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

K vypočítaným hodnotám přiřadíme bodovou hodnotu, podle nadcházející tabulky.

Tabulka 2: Kralický Quicktest, stupnice hodnocení

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

Zdroj: Růčková, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 2011

Výsledná známka se pak stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele. Nejprve se spočítá aritmetický průměr prvních dvou ukazatelů (R1 a R2) a zjistí se Finanční stabilita, poté se provede aritmetický průměr posledních dvou výsledků (R3 a R4), neboli hodnocení výnosové situace. Hodnocení celkové situace podniku zjistíme po sečtení průměru finanční stability a průměru hodnocení výnosové situace a následném vydělení výsledku dvěma. (Růčková, 2011)

Interpretace bodového hodnocení:

- Hodnoty nad 2,99 bonitní pásma
 - Hodnoty 1 – 2,99 šedé pásma
 - Hodnoty nižší 1 pásma bankrotu
- Mezi další známé bankrotní modely řadíme:
 - Tamariho model
 - Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

(Růčková, 2011)

5 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

5.1 Charakteristika podniku Metalcom Kutná Hora a.s.

Akciová společnost byla založena dne 3. Listopadu 1994 rozhodnutím zakladatelů bez výzvy k upisování akcií. Založená společnost byla zapsána v obchodním rejstříku dne 4. Ledna 1995 pod obchodním jménem METALLIQUE COMMERCE akciová společnost. Dne 20.4.1998 bylo rozhodnuto o změně zápisu obchodního jména společnosti na METALCOM Kutná Hora a.s.

Předmět podnikání je velkoobchod v rámci živnosti volné. Společnost se zaměřuje na obchodní činnost se spojovacím materiálem.

Metalcom a.s. je dodavatelem spojovacího materiálu a nestandardních výrobků dle konkrétního zadání.

5.1.1 Historie

Společnost byla založena v roce 1995, již v roce 1998 došlo k přejmenování firmy na nynější název – Metalcom Kutná Hora a.s. a v tom samém roce společnost přešla na systém řízení podle jakosti ISO 9002. V roce 1999 byla založena dceřiná společnost Metalcom Čadca s.r.o. na Slovensku, o rok později společnost Metalcom Kutná Hora přešla k zavedení systému řízení jakosti dle ISO 9001. Po úspěšném založení dceřiné pobočky na Slovensku v roce 1999, přistoupila společnost v roce 2003 k otevření pobočky Metalcom Sp. z. o. o. v Polsku. O rok později v roce 2004 byla otevřena nově zrekonstruovaná administrativní budova o ploše 2 000m², kam se následně přestěhovalo celé obchodní oddělení a na původní adrese zůstal pouze sklad. V následujícím roce byla dokončena dostavba areálu v okolí administrativní budovy o ploše 80 000m². O dva roky později, v roce 2007 byla otevřena druhá dceřiná společnost Metalcom SATU MARE S. R. L. v Rumunsku. V roce 2008 společnost zakoupila další objekt, nyní o výměře 40 000 m² za účelem stavby nového skladového areálu. S rokem 2009 se zavedl systém dodávek KANBAN pomocí čárových kódů. V roce 2011 společnost otevřela nově postavenou administrativní budovu na Slovensku a v následujícím roce koupila nemovitost v Polsku, za účelem rekonstrukce a vybudování nové administrativní budovy.

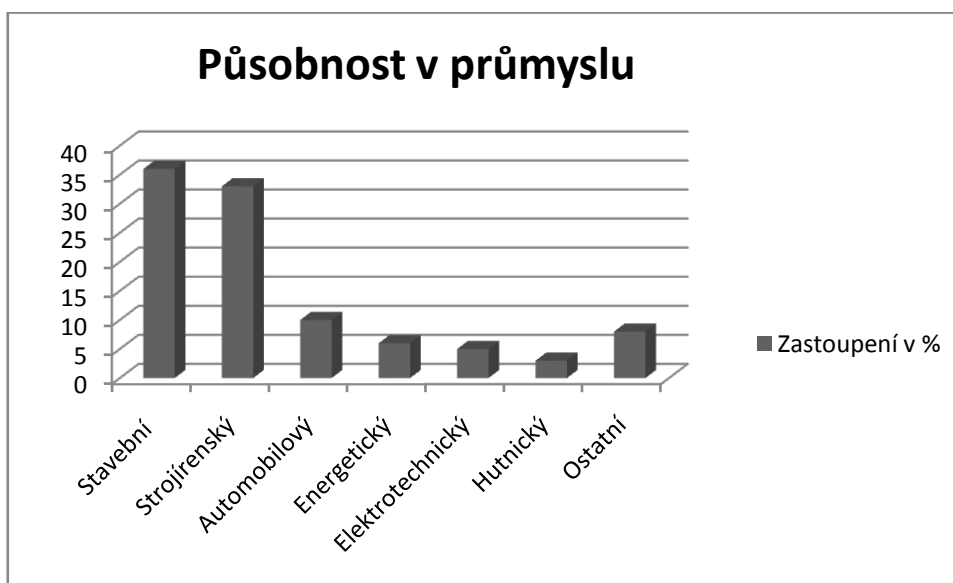
5.2 Podnikatelská činnost

Podnikatelská činnost v roce 2013 pokračovala v oblasti obchodování se spojovacím materiálem, ve které firma dále zaujímá významné postavení na tuzemském trhu a dosáhla obrátu 348 mil. Kč. Společnost je nadále významným obchodním partnerem a dodavatelem velkých podniků v oboru strojírenství, stavebních montáží, energetiky, železniční dopravy, elektrotechniky a dodává spojovací materiál i dalším organizacím výrobní i nevýrobní sféry. V tomto směru má již tradiční obchodní vztahy se Šroubárny Turnov, Kyjov a Ždánice. V roce 2013 pokračuje dovoz zboží ze Spolkové republiky Německo, Itálie, Polska, Holandska a nad rámec EU – dovoze ze třetí země – Čína.

Po rozvahovém dni nedošlo k významným změnám. Od 1.1.2006 společnost přešla na nový informační systém, který je společný pro obchodní i ekonomickou činnost, a proto i došlo ke změně účtování v oblasti ocenění zásob na způsob FIFO. Životní prostředí ovlivňuje společnost péčí o areál Úmonín čp. 1. Tato aktivita bude nadále pokračovat opravami budov, výsadbou zeleně ošetřováním stromů a podobně.

Podnik má rozsáhlou působnost v několika průmyslových oblastech, jejich zastoupení je uvedeno v následujícím grafu, kde pod názvem Ostatní jsou zahrnuty nábytkářské a lesnické podniky. Z grafu lze také snadno vyčíst, že nejrozšířenější zastoupení má podnik ve stavebním průmyslu s 36% a strojírenském průmyslu s 33%. Mezi níže zastoupené odvětví se řadí průmysl automobilový (10%), energetický (6%) ostatní průmysl (8%). Nejméně zastoupený je hutnický průmysl s 3%.

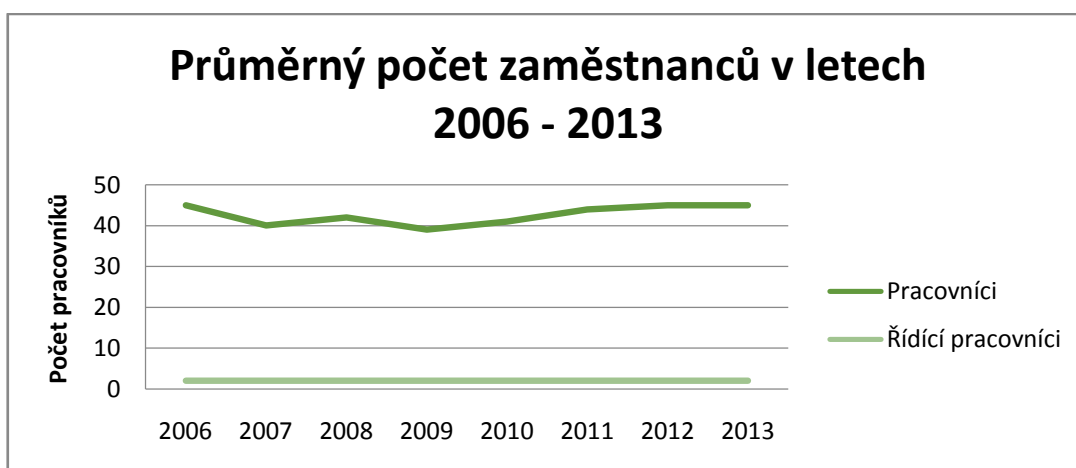
Graf 1: Působnost v průmyslu



5.3 Pracovní místa

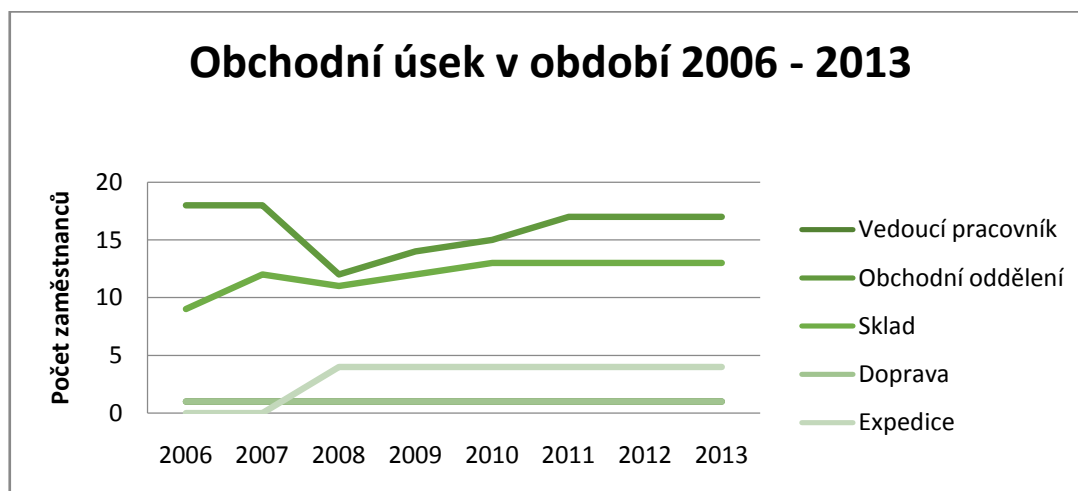
Průměrný počet zaměstnanců v Metalcomu a. s. byl v průběhu let 2006 až 2013 poměrně vyrovnaný. Jak můžeme vidět v následujícím grafu, počet pracovních míst se pohyboval v hodnotách okolo 40 – 45 zaměstnanců. Hodnoty se pod 40 míst, konkrétně na 39 pracovních pozic dostaly pouze v roce 2009, k čemuž došlo v důsledku finanční krize v roce 2008. Oslabení pracovních míst však již v roce 2011 s počtem zaměstnanců 44 bylo vyrovnáno a v letech 2012 i 2013 měla firma stejný průměrný počet zaměstnanců jako v roce 2006.

Graf 2: Průměrný počet zaměstnanců v letech 2006 - 2013



Pro přesnější zachycení změn v počtu pracovních míst jsem vybrala Obchodní úsek, který zahrnuje několik menších oddělení, a kde jsou také nejčastější změny. V grafu je a první pohled zřetelné snížení pracovních míst v roce 2008, nedošlo zde však k natolik výraznému snížení počtu zaměstnanců, ale k rozdělení Obchodního oddělení, což dalo vzniku oddělení Expedice. Do nového oddělení byli přesunuti 4 pracovníci a se dvěma pracovníky byl ukončen pracovní poměr. Oddělení expedice má od roku 2008 stálý počet 4 pracovníků a počet na obchodním oddělení se od roku 2009 zvyšoval až na 17 zaměstnanců v roce 2013. V průběhu zkoumaných let 2006 – 2013 zůstala beze změn pozice jednoho Vedoucího pracovníka Obchodního oddělení a jednoho pracovníka zajišťujícího dopravu. Vzhledem k daným výsledkům, porovnání počtu pracovních míst v průběhu 7 let lze konstatovat, že v Obchodním úseku nedošlo k výrazným změnám a citelnému snižování počtu zaměstnanců ani v důsledku finanční krize v roce 2008.

Graf 3: Obchodní úsek v období 2006 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

6 FINANČNÍ ANALÝZA

6.1 Výpočty podle jednotlivých ukazatelů

V této části práce se budu věnovat rozboru jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Ke své práci jsem vybrala 4 hlavní ukazatele finanční analýzy, kterým se budu věnovat, jsou to ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability, ke které jsem provedla nejvíce výpočtů, abych zjistila, v jaké výši podnik využívá investovaný kapitál.

6.1.1 Likvidita

Tabulka 3: Ukazatelé likvidity

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	oběžná aktiva / krátkodobé závazky	4,99	5,98	8,08	7,61	8,48	6,10	5,29	6,05
Rychlá likvidita	(oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky	3,36	3,95	4,53	4,59	4,82	3,26	2,85	3,52
Pohotová likvidita	hotovost + obchodovatelné cenné papíry / splatné krátkodobé závazky	0,82	0,84	0,62	0,83	0,92	0,37	0,31	0,51

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

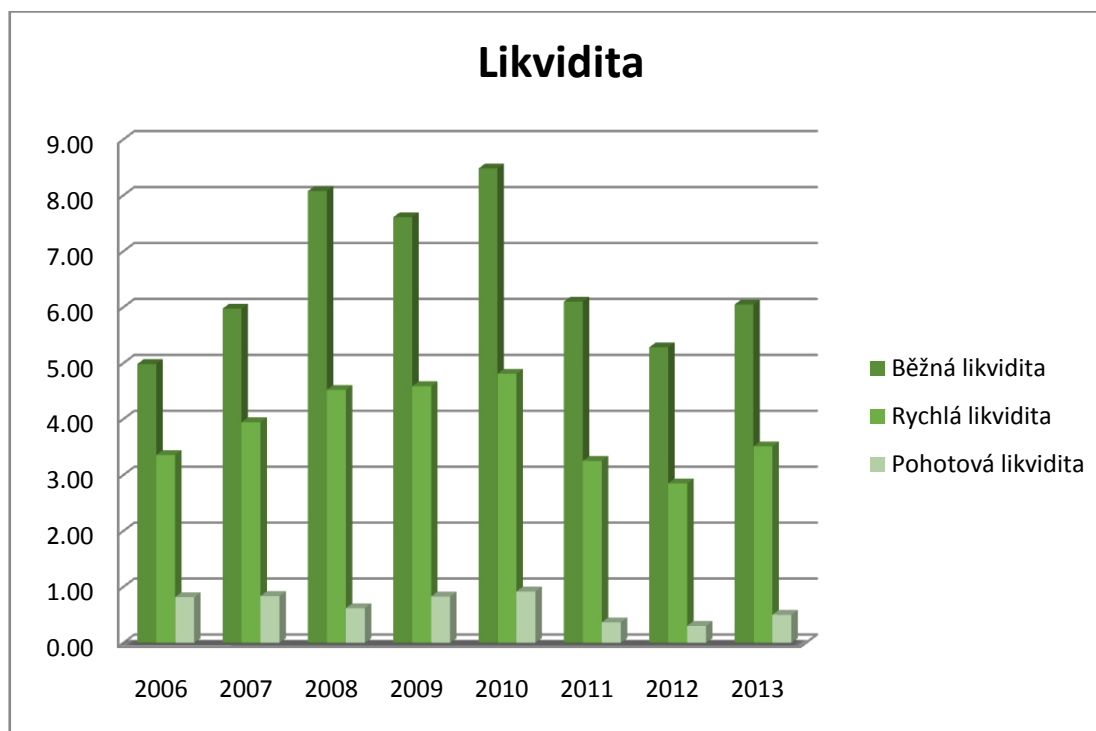
V grafu jsou znázorněny tři typy výpočtů likvidity a to běžná, rychlá a pohotová likvidita.

Běžná likvidita se zjistí z poměru oběžných aktiv a krátkodobých závazků, jedná se o likviditu třetího stupně, která vyjadřuje, kolika korunami z oběžných aktiv je kryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Doporučená hodnota je uváděna pro tento stupeň v rozmezí 1,5 – 2,5. Z grafu je zřejmé, že tato hodnota byla několikanásobně překonána, nejvýrazněji v letech 2008 – 2010 kdy dosáhla vrcholu s hodnotou 8,48. Příčina touho výsledku je snížení krátkodobých závazků o 11 344 806 Kč oproti roku 2006, kde je zaznamenána naopak nejnižší hodnota 4,99. V tomto roce byla také nejnižší položka aktiv na minimu.

Druhým typem počítané likvidity byla Rychlá likvidita neboli likvidita druhého stupně. Zde je ve výpočtu snížena položka oběžných aktiv o odečtení hodnoty zásob, které jsou málo likvidní a výrazně tak ovlivní výsledek, jmenovatel zůstává stejný – krátkodobé závazky. Doporučenou hodnotou je rozmezí 0,7 – 1,2. Díky odstranění hodnoty zásob z výpočtu došlo k urovnání výsledků, které jsou vyrovnanější a nejsou zde tak výrazné výkyvy. K největšímu rozdílu došlo v letech 2010 a 2012, kdy v roce 2010 byla spočítána hodnota 4,82 a v roce 2012 pouze 2,85. Tuto změnu vyvolalo odečtení zásob, které byly v roce 2012 o 17 576 780 Kč vyšší než v roce 2010. Vliv na tento rozdíl měly také krátkodobé závazky, které byly v roce 2012 o 16 753 696 Kč vyšší než v roce 2010.

Třetím a posledním typem je Pohotová likvidita, 1. stupně, která udává schopnost podniku zaplatit své krátkodobé závazky ihned, tedy pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech, šeky nebo krátkodobými cennými papíry. K tomu je také upraven vzorec, ve kterém se počítá poměr součtu hotovosti a obchodovatelných cenných papírů s krátkodobými závazky. Doporučená hodnota je udávána v rozmezí 0,2 – 0,5. U výsledku tohoto výpočtu lze konstatovat, že v letech 2006 – 2010 byly hodnoty poměrně vyrovnané a pohybovaly se v rozmezí 0,62 – 0,92 kdy nejnižší hodnota 0,62 byla zaznamenána v roce 2008. Celkově však připadá nejnižší hodnota na rok 2012 s výsledkem 0,31, kdy krátkodobý finanční majetek byl pouze 10 755 150 Kč oproti roku 2010, kdy podnik disponoval 17 132 604 Kč v krátkodobém finančním majetku. Nejvíce financí měl podnik sice v roce 2007, ale tento rok nevyšel jako nejvíce likvidní, což ovlivnila výše krátkodobých závazků, které činily 29 560 701 Kč oproti roku 2010, kdy dosáhly pouze 18 728 035 Kč.

Graf 4: Likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

6.1.2 Rentabilita

V této části se budu věnovat výsledkům výpočtů Rentability, nejdříve běžné Rentability a to konkrétně – Rentabilita tržeb, Rentabilita celkových aktiv a Rentabilita vlastního kapitálu a poté výsledkům rentability, ke kterým jsem využila výkazu Cash Flow z provozní činnosti.

Tabulka 4: Ukazatelé rentability

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb (ROS)	$(\text{čistý zisk} / \text{tržby}) * 100$	5,18	5,92	5,07	6,71	3,21	2,79	1,97	3,38
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	$(\text{čistý zisk} / \text{aktiva}) * 100$	12,99	12,51	8,53	11,58	5,64	4,42	3,54	5,17
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$(\text{čistý zisk} / \text{kapitál}) * 100$	25,82	22,67	16,84	16,01	7,91	6,70	5,57	8,16

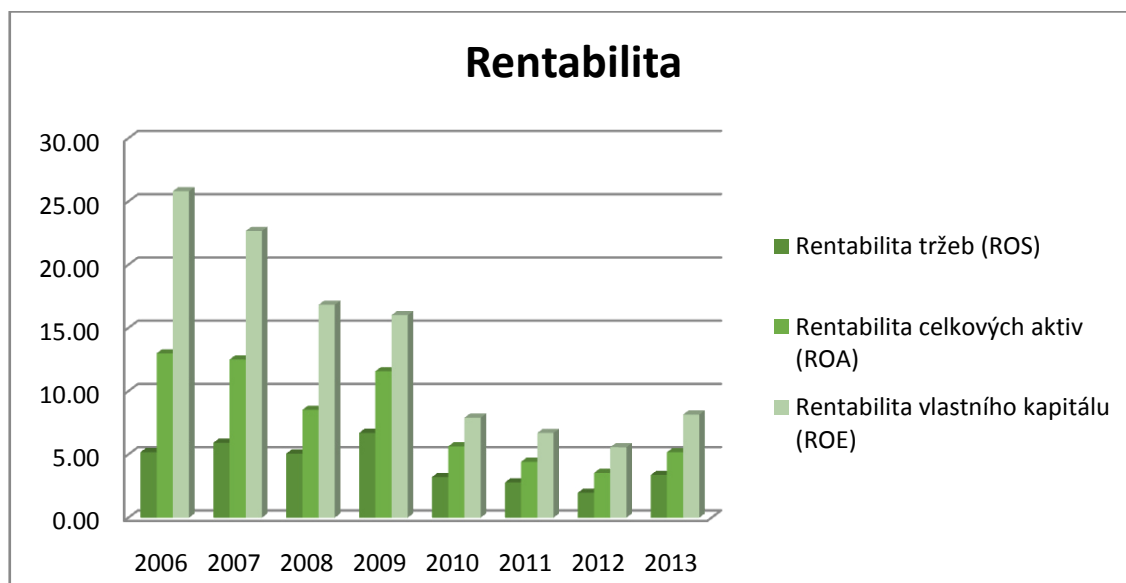
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

Rentabilita tržeb se spočítá z poměru čistého zisku a tržeb a vypovídá o tom, jaké výnosy musí podnik vytvořit, aby dosáhl 1 Kč zisku. Z grafu je zřetelné, že nejvyšších hodnot dosáhla firma v roce 2009 s výsledkem 6,71% a nejhůře na tom byla v roce 2012 s výsledkem 1,97%. Tyto hodnoty jsou ovlivněny výší zisku a tržeb v jednotlivých letech. Konkrétně v roce 2009, kdy tržby činily 292 461 883 Kč, zisk byl 19 620 449 Kč, na tom byla firma z hlediska rentability tržeb nejlépe za zkoumané období. V roce 2012 firma vykazovala vyšší částky za tržby, přesně 361 404 446 Kč, ale byl výrazně nižší zisk se 7 131 492 Kč, v tomto roce byly osobní náklady nejvyšší za porovnávané období, rozdíl mezi lety 2009 a 2012 činil 4 388 723 Kč.

Rentabilita celkových aktiv se spočítá z poměru čistého zisku a celkových aktiv a poukazuje na to, jak efektivně firma tvoří zisk, bez ohledů na to, z jakých zdrojů zisk tvoří. S tvorbou zisku na tom byl podnik nejlépe v roce 2006 s výsledkem 12,99 % a nejhůře opět v roce 2012 s hodnotou 3,54 %. V roce 2012 vlastnil podnik aktiva v hodnotě 201 435 004, ale výsledek opět snížil zisk ovlivněn vysokou částkou osobních nákladů.

Rentabilitu vlastního kapitálu jsem počítala z poměru čistého zisku a kapitálu. Zachycuje úspěšnost podniku zhodnocovat prostředky, které do podnikání vložil. Úspěšnost a neúspěšnost jednotlivých let je velmi podobná jako u výsledků rentability aktiv. Nejlépe je na tom opět rok 2006 s výsledkem 25,82% a nejhůře rok 2012 s 5,57%. Z grafu je patrné, že rentabilita vlastního kapitálu měla až do roku 2012, kdy dosáhla svého minima klesavou tendenci. Pomalý růst je zaznamenán až rokem 2013, s hodnotou 8,16 %. Tato klesavá tendence vyplývá z rostoucího vlastního kapitálu podniku a naopak klesajícího výsledku hospodaření. Konkrétně v roce 2006 vykazoval podnik hodnotu vlastního kapitálu 80 340 157 Kč a hodnotu výsledku hospodaření 20 740 752 Kč, v roce 2012 byl vlastní kapitál 128 088 623 Kč, výsledek hospodaření 7 131 492 Kč a v roce 2013, kdy došlo k mírnému nárůstu, byla hodnota vlastního kapitálu 139 464 956 Kč a hospodářský výsledek byl 11 376 341 Kč.

Graf 5: Rentabilita



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

Rentabilita z Cash Flow

Použitím výkazu Provozního Cash Flow se vyloučí z hospodářského výsledku všechny nepeněžní informace a všechny mimořádné operace a výsledkem je zisk, výhradně z provozní činnosti firmy.

Tabulka 5: Ukazatelé rentability z CF

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROE z Cash Flow	CF z provozní činnosti / vlastní kapitál	-0,26	0,02	-0,19	0,55	0,08	-0,05	0,11	0,01
ROA z Cash Flow	CF z provozní činnosti / Aktiva	-0,13	0,01	-0,10	0,40	0,06	-0,03	0,07	0,01
ROS z Cash Flow	CF z provozní činnosti / Tržby	-0,05	0,00	-0,06	0,23	0,03	-0,02	0,04	0,01

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

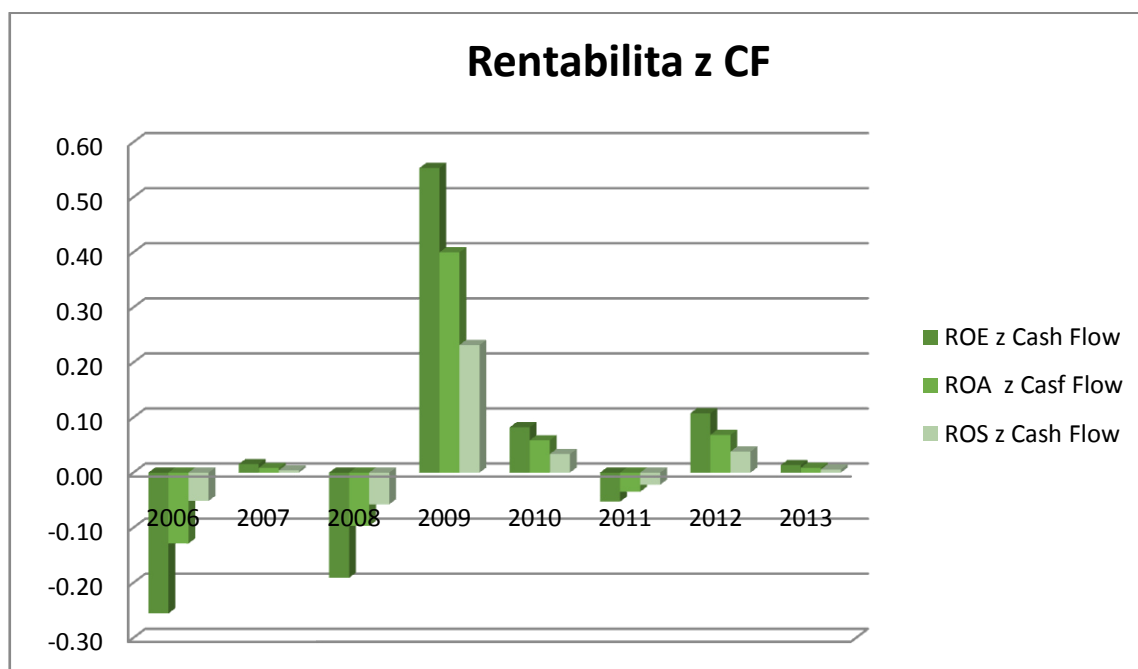
Prvním počítaným ukazatelem je Rentabilita vlastního kapitálu, zjištěná z poměru CF z provozní činnosti a vlastního kapitálu. Nejhůře na tom byl podnik v roce 2006, kdy došlo k zápornému výsledku -0,26, tento výsledek má příčinu v záporném čitateli ve výpočtu. K zápornému výsledku došlo díky několika záporným položkám ve

výkazu, z nichž nejvýraznější záporná částka je -43 920 000 Kč u Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu. Nejlepšího výsledku 0,55 dosáhla firma v roce 2009, kdy hodnota CF z provozní činnosti byla 67 766 000 Kč, a vlastní kapitál byl 122 523 963 Kč.

Rentabilita aktiv z Cash Flow má v roce 2006 opět nejnižší hodnotu -0,13, což vyvolal záporný výsledek ve výkazu Cash Flow a také výše aktiv 159 631 443 Kč což je nejnižší hodnota za srovnávané období. Nejlepší výsledek je v roce 2009 s číslem 0,4, kdy podnik vykazoval hodnotu aktiv 169 431 117 Kč a CF z provozní činnosti 67 766 000 Kč.

Rentabilita tržeb počítaná s výkazem Cash flow vykazuje jako nejhorší rok 2008 s hodnotou -0,6 a rok 2009 jako nejlepší, s hodnotou 0,23. V roce 2008 byla hodnota CF z provozní činnosti -23 564 000 Kč, tedy vůbec nejnižší dosažená částka, a hodnota tržeb 375 079 570 Kč. V roce 2009 byla dosažena hodnota 67 766 000Kč v CF z provozní činnosti, nejvyšší hodnota za porovnávané roky, a tržby činily 292 461 883 Kč.

Graf 6: Rentabilita z CF



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

6.1.3 Aktivita

Tabulka 6: Ukazatelé aktivity

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Průměr
Obrat zásob	tržby / zásoby	8,18	6,64	4,05	4,65	4,37	3,65	4,19	3,91	-
Obrat stálých aktiv	tržby / stálá aktiva	44,32	34,81	30,69	27,60	24,99	24,21	27,15	25,09	-
Obrat oběžných aktiv	tržby / oběžná aktiva	2,67	2,26	1,78	1,85	1,89	1,70	1,93	1,64	-
Obrat celkových aktiv	tržby / celková aktiva	2,51	2,12	1,68	1,73	1,75	1,59	1,79	1,53	-
Doba obratu zásob (ve dnech)	zásoby / (tržby/365)	61	64	93	82	85	102	87	94	86

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

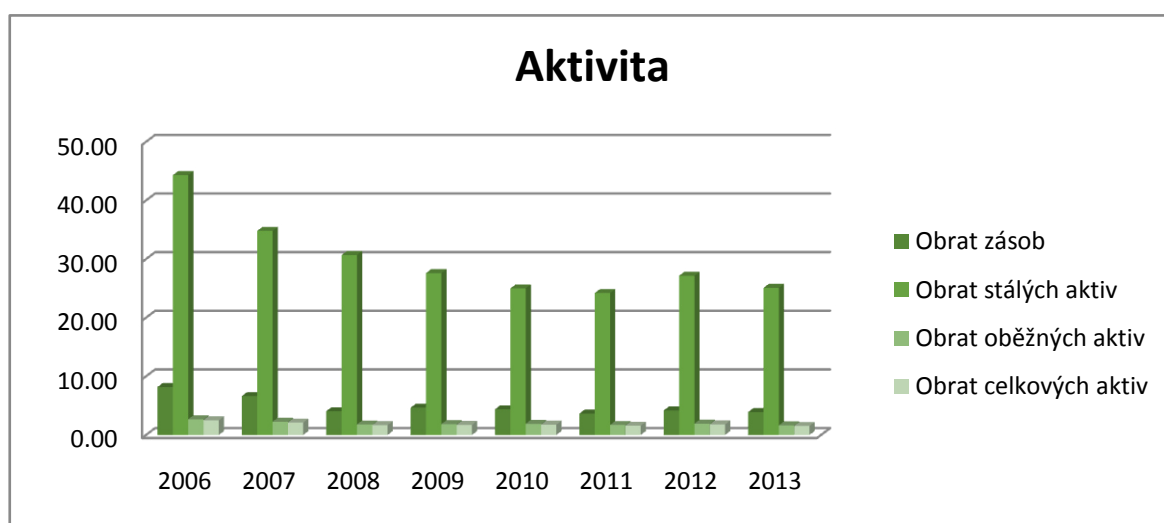
Pomocí výpočtu Obrat zásob zjistíme, kolikrát během roku byla každá položka přeměněna v hotovost – prodána, můžeme říct, že se jedná o přehled úrovně likvidity zásob. Z grafu je patrné, že největšího obratu zásob bylo dosaženo v roce 2006, kdy zásoby byly nejnižší za sledované období, pouze v hodnotě 48 913 285 Kč a zároveň bylo dosaženo nejvyšších tržeb za 400 051 099 Kč. Nejhorší obrat měla firma v roce 2011, kdy stav zásob byl 62 851 997 Kč, a tržby byly 292 461 Kč, což je nejnižší částka za porovnávané období.

Obrat stálých aktiv je ukazatelem efektivnosti využívání dlouhodobého majetku. Tento majetek byl nejlépe využíván v roce 2006 a nejméně v roce 2011. Z rozvahy je zřejmé, že hodnota majetku dlouhodobě stoupala, s drobným snížením v roce 2009 a díky vydělení těchto hodnot součtem tržeb zjistíme, jak efektivně ho podnik využíval. V roce 2006 byla hodnota dlouhodobého majetku 9 026 953 Kč a tržby činily 400 051 099 Kč. Nejméně byl dlouhodobý majetek využíván v roce 2011, kdy majetek činil 12 999 146 Kč a zisk byl 314 700 075 Kč.

Obrat oběžných aktiv byl v porovnávaném období 2006 – 2013 poměrně vyrovnaný, nebyly zde žádné závažné výkyvy vy využívání oběžných aktiv. Největší rozdíl nastal v letech 2006 a 2013. V roce 2006 byla hodnota oběžných aktiv 150 015 944 Kč a hodnota tržeb 400 051 099 Kč a v roce 2013 oběžná aktiva dosahovala 206 041 755 Kč a zisk 337 269 489 Kč.

Obrat celkových aktiv, spočítaný poměrem celkových aktiv a zisku, měří efektivnost využití veškerých aktiv ve firmě. Podle grafu vidíme, že hodnoty v letech 2006 – 2013 byly téměř vyrovnané, z příložené tabulky však zjistíme, v letech 2006 a 2007 dosahoval podnik vyšších hodnot, než v letech následujících. Nejvíce to bylo v roce 2006, kdy celková aktiva tvořila 159 631 443 Kč a tržby 400 051 099 Kč. Nejhůře na tom byl podnik v roce 2013, kdy vlastnil 13 442 137 Kč v majetku a na tržbách získal 11 376 341 Kč.

Graf 7: Aktivita



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

Doba obratu zásob, která je jako jediná vypočítaná ve dnech, je zachycena v následujícím grafu. Počet dní, vyjadřuje, jak dlouho jsou zásoby v podniku, na skladě, čím menší počet dní, tím optimálnější výsledek. Nejdelší doba obratu zásob byla v roce 2011 se 102 dny, naopak nejlépe na tom byl Metalcom v roce 2006 s pouhými 61 dny. Průměr počet dnů při obratu zásob je 72 dní.

Graf 8: Doba obratu zásob (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

6.1.4 Zadluženost

Tabulka 7: Zadluženost

Ukazatel	Vzorec	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	$(\text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}) * 100$	50	45	49	28	29	34	36	37
Míra zadluženosti	$(\text{cizí zdroje} / \text{vlastní jmění}) * 100$	99	81	97	38	40	51	57	58
Koeficient samofinancování	$(\text{vlastní jmění} / \text{celková aktiva}) * 100$	50	55	51	72	71	66	64	63

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

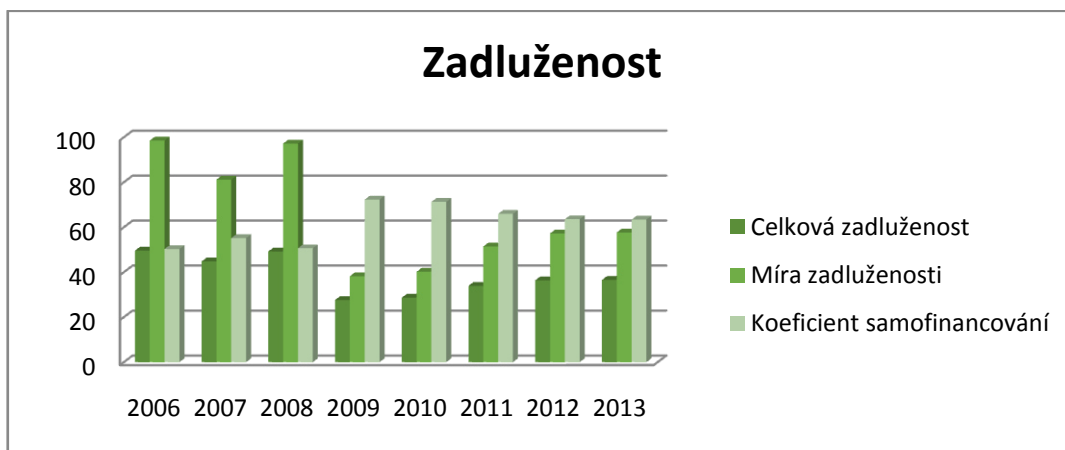
Pomocí těchto ukazatelů zjistíme, jak moc je firma zatížena úvěry. Určité zatížení je žádoucí, ale pouze do hodnoty, kdy úvěry nezačnou firmu zatěžovat příliš vysokými finančními náklady. Věnovala jsem se výpočtu Celkové zadluženosti, Míry zadlužení a koeficientu samofinancování, všechny tyto výpočty jsou vyjádřeny v procentech.

Celková zadluženost, počítána z poměru cizích zdrojů a celkových aktiv byla nejvyšší v roce 2006 s 50%, nejméně zadlužený byl podnik v roce 2009 s 28%.

Míra zadluženosti, je důležitým ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru, cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění. Nejvyšší míry bylo dosaženo v letech 2006 a 2006, kdy v roce 2006 dosáhlo 99%, vlastní jmění činilo 80 340 157 Kč a cizí zdroje byly 79 187 735 Kč. Nejméně podnik využíval cizí zdroje k financování v roce 2010, kdy byly využity pouze z 40%.

Koeficient samofinancování je opakem k celkové zadluženosti, udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Nejlépe se v samofinancování podniku dařilo v roce 2009, kdy k pokrytí svých potřeb využíval 72% vlastních zdrojů a pouze 28% cizích zdrojů. Největší potíže měl podnik v roce 2006, kdy k vlastnímu financování využíval pouze 50% zdrojů.

Graf 9: Zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

6.2 Bankrotní model

6.2.1 KralickůvQuick test

Tabulka 8: Hodnoty KralickovaQuick testu

Ukazatel	Vzorce	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Součet
R1	Vlastní kapitál / Aktiva celkem	0,50	0,55	0,51	0,72	0,71	0,66	0,64	0,63	4,93
R2	(Cizí zdroje - peníze - účty u bank) / Provozní CF	-3,49	47,34	-4,80	0,58	4,07	-8,60	4,63	34,08	73,80
R3	EBIT / aktiva celkem	0,17	0,17	0,12	0,15	0,07	0,06	0,05	0,07	0,87
R4	Provozní CF / Výkony	-4,14	0,18	-2,58	6,34	1,68	-2,02	2,11	0,46	2,03
R1	Bodová hodnota	4	4	4	4	4	4	4	4	4
R2	Bodová hodnota	0	4	0	0	1	0	1	4	4
R3	Bodová hodnota	4	4	3	3	1	1	1	1	4
R4	Bodová hodnota	0	4	0	4	4	0	4	1	4
Průměr	Finanční stabilita	2	4	2	2	2,5	2	2,5	4	4
	Výnosová situace	2	4	1,5	3,5	2,5	0,5	2,5	1	4
	Celková situace	2	4	1,75	2,75	2,5	1,25	2,5	2,5	4

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů

Z těchto výsledků vyplývá, že podnik se nacházel v Bonitním pásmu v letech 2007 a 2012. V Šedém pásmu se pohyboval ve zbylých letech, tedy 2006, 2008, 2009, 2010, 2011 a 2012. V žádném z porovnávaných let se podnik nedostal do pásma Bankrotu. K tomuto vyhodnocení jsem využila následující tabulky.

Tabulka 9: KralickůvQuicktest, stupnice hodnocení

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

Zdroj: Růčková, Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, 2011

7 DISKUZE

Cílem bakalářské práce byla aplikace vybraných metod finanční analýzy se zaměřením na ukazatele rentability a doporučení pro praxi. Tyto cíle byly splněny, v praktické části jsou vypočítány a odůvodněny vybrané metody finanční analýzy a v závěru je zahrnuto celkové shrnutí finančního zdraví podniku, včetně doporučení pro praxi.

Zjištěné hodnoty v praktické části jsem porovnávala s doporučenými hodnotami dvou autorů, tyto hodnoty jsem sestavila do následující tabulky. Údaje jsem čerpala z internetových zdrojů uvedených na konci práce.

Tabulka 10: Doporučené hodnoty poměrových ukazatelů

Rentabilita	%	Likvidita	%	Zadluženost	%
ROA	8	Běžná likvidita	1,5 - 2,5	Celková zadluženost	50
ROE	10	Rychlá likvidita	0,7 - 1,2	Míra zadluženost	1 - 1,2
ROS	10	Pohotová likvidita	0,2 - 0,5	Koeficient samofinancování	50

Zdroj: Vlastní zpracování

(www.financnianalyza.webnode.cz), (Schröpfer, 2010)

Z této tabulky vyplývá, že doporučená hodnota pro rentabilitu aktiv je 8%, hodnoty rentability vlastního kapitálu 10% a rentabilita tržeb 10%. Hodnoty podniku Metalcom a.s. se s těmito hodnotami příliš neshodují, například u ukazatele rentability tržeb jsem z jiných zdrojů zjistila, že tyto hodnoty se mohou pohybovat v rozmezí 2 – 50%, podle odvětví ve kterém podnik působí. Autor Ing. Blahynka naopak uvádí vyšší hodnoty, pro rentabilitu aktiv doporučuje 9% a pro rentabilitu vlastního kapitálu až 15%. Protože podnik se věnuje obchodní činnosti a jeho obraty jsou v tomto oboru vyšší, jsou nižší hodnoty rentability tržeb zcela běžné. Ačkoliv mají hodnoty klesavou tendenci, nelze je považovat za nedostatečné.

Na rozmezí doporučených hodnot ukazatelů likvidity se shodují všichni autoři, u kterých jsem tuto skutečnost zjišťovala, tedy rozmezí od 0,2 do 2,5. Ovšem podrobnější rozdělení mezi jednotlivé typy likvidit se liší. Např. autorka P. Růčková, která čerpala hodnoty z americké literatury se Ing. Jadviščákem shoduje u hodnot běžné rentability, ale u rychlé rentability udává hodnoty v rozmezí 1 – 1,5 a u pohotové rentability 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku však bývá spodní pásmo pohotové rentability snižováno až k hodnotě 0,2, která je udávána za kritickou.

U ukazatelů zadluženosti platí obecná míra 50% cizích zdrojů a 50% vlastních zdrojů. Pouze u autora Ing. Blahynky jsem našla uváděné hodnoty pro celkovou zadluženost v rozmezí 30 -50 %. Rizikovost firmy stoupá ve chvíli, kdy je větší podíl cizích zdrojů než vlastních. Pokud podnik dosáhne znatelně nižšího podílu cizích zdrojů, dle různých autorů je doporučováno zvýšit cizí zdroje, aniž by došlo k zvýšení rizikovosti podniku například pro věřitele, akcionáře, nebo banky. Podle těchto výsledků by bylo v roce 2009, kdy podíl cizích zdrojů činil pouze 28% tento podíl zvýšit, k čemuž však v následujících letech došlo.

Ukazatele aktivity jsem do výše zmíněné tabulky nezahrnula úmyslně, protože nejsou uváděny konkrétní hodnoty, ale obecná tvrzení. Obecně pro každý podnik platí, že by měl dosahovat co nejvyšších hodnot v rychlosti obratu, což znamená počet obrátek za rok a naopak co nejnižších hodnot době obratu. Tedy aby zásoby zůstávaly v podniku jen nutnou dobu. Těchto hodnot však podnik Metalcom a.s. nedosahuje, ve výsledcích jsou zaznamenány zvyšující se hodnoty doby obratu a výrazně se snižující hodnoty v počtu obrátek. Zlepšení těchto výsledků je zahrnuto v závěru práce v doporučeních pro praxi.

8 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce byla aplikace vybraných metod finanční analýzy se zaměřením na poměrové ukazatele, zejména na ukazatele rentability za období 2006 – 2013. Vybraným podnikatelským subjektem byl podnik METALCOM Kutná Hora a.s. Prioritou pro tuto práci bylo zjištění vlastních výsledků o hospodářském stavu podniku, jejich srovnání s dosavadními poznatky a doporučení pro praxi. Pro zpracování finanční analýzy byly použity podklady z výročních zpráv pro uvedené období let 2006 – 2013.

Pro správné posouzení finančního zdraví byla použita metoda poměrových ukazatelů, která hodnotila čtyři různé úhly pohledu na finanční sílu podniku, tj. oblast rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Z každé oblasti byly vybrány klíčové ukazatele, které lépe přiblížily vývoj společnosti za období osmi let. Jako rychlá metoda zjištění finančního stavu podniku byla vybrána metoda Kralickova Quicktestu. V rámci této práce není uvažována časová hodnota peněz, jedná se tedy o výsledky sloužící k orientaci, ne přesné hodnoty. Jelikož bych na tuto práci ráda navázala v pokračujícím studiu, není zde počítáno s průměry, kterými bych chtěla rozšířit svou diplomovou práci.

Prvním použitým ukazatelem byla likvidita a její tři nejdůležitější ukazatele. Z výsledků Běžné likvidity je patrné, že podnik nemá žádný problém s krytím krátkodobých závazků, naopak doporučené hodnoty, které se pohybují v rozmezí 1 – 2,5, několikanásobně překonal. Velice nadprůměrných hodnot dosahoval podnik i v oblastech Rychlé likvidity a Pohotovosti likvidity. U doporučeného trendu hodnot výsledků tohoto ukazatele, dáváme přednost stabilní situaci podniku bez razantnějších výkyvů, čehož podnik dosáhl. Z hlediska tohoto ukazatele, podnik v žádném roce nevykazoval problémy se schopností splácet své závazky.

Následujícím počítaným ukazatelem byla Rentabilita, počítána z běžných výkazů i z výkazu Cash flow. Z prvního z uvedených typů výpočtů, počítaných z výsledovky a rozvahy jsou zřejmé opět velice kladné výsledky. Z rentability tržeb je zřetelné, že podnikání je dostatečně ziskové, vzhledem k tomu, kolik obrátu je potřeba udělat pro daný zisk. Celkově se však hodnoty snižovaly, proto bych podniku doporučila usilovat o zvýšení tržeb a snížení nákladů. Rentabilita aktiv, vyjádřená v procentech ukazuje, že podnik byl nejvýnosnější v letech 2006 a 2008, kdy dosahoval nejvyšších hodnot. Z rentability vlastního kapitálu vyplývají podobné výsledky, tedy v prvních letech

porovnávaného období dosahoval nejvyšších hodnot zisku vůči vlastním zdrojům. Z násobně nižších výsledků v letech 2010 – 2013 je zřejmé, že podnik investoval do vlastních zdrojů nižší částky. Z výpočtů rentability z výkazů Cash flow je patrné, že podnik měl v letech 2006, 2008 a 2011 záporné hodnoty, ty však byly ovlivněny z velké části růstem výnosů a zápornou hodnotou provozního cash flow.

Třetí výpočet je zaměřen na ukazatele aktivity a několik jejich klíčových ukazatelů. Z hodnot obratu zásob je zřetelné, že podnik ani v této oblasti nemá závažné problémy, dosahuje nadprůměrných hodnot, ale bylo by ideální, kdyby hodnoty měly stoupající charakter, ne klesající jako doposud. Výborné výsledky jsou zaznamenány v obratu stálých aktiv, což znamená, že podnik využívá dlouhodobý majetek vysoce efektivně. Výsledky doby obratu zásob se pohybují v běžné výši, v roce 2011 měl podnik nejvíce zásob na skladě, což bylo v následujícím roce sníženo na přijatelnou hodnotu.

Z hlediska zadluženosti se podnik v porovnávaných letech nedostal přes hranici 50% v celkové zadluženosti, což charakterizuje dobrou finanční úroveň podniku. Z poměrně vysokých hodnot Koeficientu samofinancování, je zřetelné, že podnik je schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů.

Z celkového pohledu lze říct, že podnik vykazoval ve všech směrech velice dobrých výsledků a neměl problémy s finančním zdravím. V několika případech lze dokonce tvrdit, že výsledky dosahovaly i několiknásobně vyšších hodnot, než jaké jsou autory obecně uváděny. Doporučené hodnoty a jejich porovnání s výsledky podniku jsou uvedeny v Diskuzi. Zpracováním finanční analýzy lze dokázat, že společnost Metalcom Kutná Hora a. s. je stabilní a má předpoklady k udržení a dalšímu posílení své pozice na trhu.

Cílem této práce je také doporučení podniku pro praxi. Podniku Metalcom Kutná Hora a. s. bych tedy do budoucna doporučila zvýšení obratu zásob, tedy aby se zvýšil počet obrátek zásob a naopak se snížila doba obratu zásob. Vzhledem k dobrým výsledkům v oblasti zadluženosti, bych doporučila v době nízkých úrokových sazeb zvýšit velikost úvěrů, čímž se výrazně nezvýší možná rizikovost podniku. Pro budoucí hospodaření by bylo vhodné snížit náklady, zvýšit výnosy a zaměřit se na marketingovou strategii podniku.

9 SEZNAM LITERATURY A POUŽITÝCH ZDROJŮ

Použitá literatura

- [1] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 1996, 224 s. Kurzy, semináře, rekvalifikace. ISBN 80-902111-2-7.
- [2] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 2004, 180 s. ISBN 80-245-0684-x.
- [3] HIGGINS, Robert C. *Analysisforfinancial management*. 10th ed. New York, NY: McGraw-Hill/Irwin, 2012, xv, 459 p. ISBN 007803468x.
- [4] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika: krok za krokem*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, xxv, 445 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, xiii, 137 s. Finanční řízení. ISBN 80-717-9321-3.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [7] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. Finanční řízení. ISBN 80-861-1921-1.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [9] MCKINSEY & COMPANY, Inc. *Valuation: measuring and managingthevalueofcompanies*. 3rd ed. University ed. New York: Wiley, 2000. ISBN 0471361917.
- [10] RICHARD A. BREALEY, Richard A.Stewart C. *Principlesofcorporate finance*. 7th ed. London: McGraw-Hill, 2002. ISBN 9780071151450.
- [11] RICHARD G. LIPSEY, Richard G.ColinHarbury. *Firstprinciplesofeconomics*. London: Weidenfeld a. Nicolson, 1990. ISBN 0297788469.
- [12] PAUL A. SAMUELSON, Paul A.William D. *Economics*. 19th ed., International ed. Boston: McGraw-Hill/Irwin, 2010. ISBN 9780071263832

Internetové zdroje

[13] Investorwords. WEBFINANCE. *Investorwords* [online]. 2015 [cit. 2015-04-01]. Dostupné z: <http://www.investorwords.com/2792/liability.html>

[14] Management Mania. MANAGEMENTMANIA. *ManagementMania* [online]. 2013, 21.05.2013 [cit. 2015-04-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs>

[15] Finanční analýza. Ing. JADVIŠČÁK, Daniel. *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2015-04-01]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/>

[16] Metalcom. METALCOM A. S. *Metalcom* [online]. 2010 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.metalcom.cz/>

[17] Justice. *Justice.cz* [online]. 2010 [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

Ostatní zdroje

[18] BLAHYNKA, Jiří. *HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ* [online]. Brno, 2008 [cit. 2015-04-14]. Dostupné z: https://dspace.vutbr.cz/xmlui/bitstream/handle/11012/12230/Diplomov%C3%A1%20pr%C3%A1ce_Blahynka.pdf?sequence=1. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně.

[19] SCHRÖPFER, Ing. František. *Finanční analýza jako nástroj řízení podniku*. 2010. [cit. 2015-04-07].

10 Seznam příloh

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty v letech 2006 - 2009.....	49
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2010 - 2013.....	51
Příloha 3: Rozvaha - Aktiva v letech 2006 - 2009	54
Příloha 4: Rozvaha - Aktiva v letech 2010 - 2013	56
Příloha 5: Rozvaha – Pasiva v letech 2006 – 2009	58
Příloha 6: Rozvaha – Pasiva v letech 2010 – 2013	59
Příloha 7: Provozní Cash Flow 2006 - 2009	61
Příloha 8: Provozní Cash Flow 2010 - 2013	63

Výkaz zisku a ztráty 2006 – 2013

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty v letech 2006 - 2009

TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období			
		2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	01	292624255	340035301	363564008	277496049
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	218020212	250491324	262689970	209641150
Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	74604043	89543977	100874039	67854899
Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	4960111	8893827	8350192	10686388
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1240442	1565613	1321362	1133634
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06				
Aktivace	07	3719670	7328215	7028830	9552754
Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	39254548	44775713	49697131	38497517
Spotřeba materiálu a energie	09	4381334	6091231	7610805	6836112
Služby	10	34873214	38684483	42086326	31661405
Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	40309606	53662091	59527100	40043770
Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	14960315	17309621	20158471	16389028
Mzdové náklady	13	11184137	12929553	15048815	12212403
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3729725	4302291	5023038	4108888
Sociální náklady	16	46453	77777	86618	67737
Daně a poplatky	17	229949	251456	229723	232390
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3328579	4391350	4743006	4516457
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	14201	941116	600000	
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	14201	941116	600000	
Tržby z prodeje materiálu	21				
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	18749	364150	236108	

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	18749	364150	236108	
Prodaný materiál	24				
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-690347	491427	63231	-340439
Ostatní provozní výnosy	26	4946771	5736659	2221486	709543
Ostatní provozní náklady	27	3931417	6152517	528363	791635
Převod provozních výnosů	28				
Převod provozních nákladů	29				
Provoznívýsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19- 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	23491917	31379345	36389684	19164243
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	106158000	55127775	8994200	13832200
Prodané cenné papíry a podíly	32	103754700	52219148	7716000	3259450
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34 + 35 + 36)	33	4182600	3652808	176225	3063064
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	4182600	3652808	176225	3063064
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
Náklady z finančního majetku	38				
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	55500			161545
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	732000	3388616	9645303	6971600
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
Výnosové úroky	42	130577	224637	601957	317380
Nákladové úroky	43	1150193	1993352	3504356	1744519
Ostatní finanční výnosy	44	1017717	1955993	5264116	1936159
Ostatní finanční náklady	45	3331866	4703029	6414670	2722372
Převod finančních výnosů	46				
Převod finančních nákladů	47				
Finanční výsledek hospodaření (ř.31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47))	48	2575635	-1342932	-12244011	4612406
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	5326800	6492020	5121340	4156200

-splatná	50	5326800	6492020	5121340	4156200
-odložená	51				
Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř 30+48-49)	52	20740752	23544392	19024333	19620449
Mimořádné výnosy	53		9688	27794	
Mimořádné náklady	54			42850	
Daň z příjmů za mimořádnou činnost (ř. 56 + 57)	55				
-splatná	56				
-odložená	57				
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-55)	58		9688	-15056	
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		0		
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	20740752	23554080	19009277	19620449
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	(ř.30+48+53-54) 61	26067552	30046100	24130617	23776649
Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	999	1084686297	1142427522	1091626133	864269270

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát v letech 2010 - 2013

TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období			
		2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	01	294713308	308915542	359675140	335070799
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	226618896	231204240	272079430	254094273
Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	68094411	77711302	87595711	80976526
Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	5987348	3413717	6556164	4116331
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	807636	1208633	1537972	1356827
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06				
Aktivace	07	5179712	2205083	5018191	2759504
Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	40478574	46204685	54871954	44868874
Spotřeba materiálu a energie	09	6606759	8105225	9826884	9791522

Služby	10	33871815	38099460	45045071	35077322
Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	33603186	34920334	39279920	40223983
Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	19305629	18515331	20777751	20203953
Mzdové náklady	13	12858741	13795822	15566783	15117581
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4375540	4640288	5111433	4993440
Sociální náklady	16	71348	79221	99535	92932
Daně a poplatky	17	240684	233961	242448	381088
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4652663	4986856	4585214	4301047
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2063499	5000	70167	420932
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2063499	5000	66000	415576
Tržby z prodeje materiálu	21			4167	5355
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	360000			117050
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	360000			117050
Prodaný materiál	24				
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	415831	-50907	-1042858	710742
Ostatní provozní výnosy	26	1558171	2777334	2522618	1538260
Ostatní provozní náklady	27	705584	977890	6112793	1930626
Převod provozních výnosů	28				
Převod provozních nákladů	29				
Provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19- 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	13544465	13039538	11197357	14538669
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	985500	4565900	51000	
Prodané cenné papíry a podíly	32	646500	7608600	51000	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	334663	1489051		15657
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	334663	1487051	0	15657

Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
Náklady z finančního majetku	38				
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	22	7060600	5387000	4867039
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	250500	5386999	4866980	4736000
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
Výnosové úroky	42	216154	209171	109677	376561
Nákladové úroky	43	801502	954386	1203176	1027535
Ostatní finanční výnosy	44	1148457	1750817	1319212	2338320
Ostatní finanční náklady	45	2769015	3560759	2264269	2096020
Převod finančních výnosů	46				
Převod finančních nákladů	47				
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47))	48	-1782721	-2437205	-1518535	-261977
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2100450	1830460	2547330	2900350
-splatná	50	2100450	1830460	2547330	2900350
-odložená	51				
Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř 30+48-49)	52	9661295	8771873	7131492	11376341
Mimořádné výnosy	53				
Mimořádné náklady	54				
Daň z příjmů za mimořádnou činnost (ř. 56 + 57)	55				
-splatná	56				
-odložená	57				
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-55)	58				
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59				
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	9661295	8771873	7131492	11376341
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30+48+53-54)	61	11761745	10602333	9678822	14276691
Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	999	817526789	874434685	989570091	931261177

Rozvaha 2006 - 2013

Příloha 3: Rozvaha - Aktiva v letech 2006 - 2009

AKTIVA		číslo řádku c	2006	2007	2008	2009
			Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	(ř. 02 + 03 + 31 + 63) = 66	001	159 631 443	188 347 650	222 854 532	169 431 117
Pohledávky za upsaný základní kapitál		002	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	(ř. 04 + 13 + 23)	003	9 026 953	11 451 747	12 223 435	10 595 203
Dlouhodobý nehmotný majetek	(ř. 05 až 12)	004	864 264	494 167	35 013	0
Zřizovací výdaje		005	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006	0	0	0	0
Software		007	864 264	494 167	38 013	0
Ocenitelná práva		008	0	0	0	0
Goodwill		009	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		010	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	(ř. 14 až 22)	013	7 993 697	10 830 837	12 058 678	10 468 459
Pozemky		014	773 870	1 056 677	1 090 229	1 090 229
Stavby		015	3 340 316	3 895 187	3 783 828	3 477 450
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		016	3 873 862	5 858 973	7 164 621	5 720 781
Pěstitelské celky trvalých porostů		017	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata		018	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	5 650	20 000	20 000	180 000
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly k nabytému majetku		022	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	(ř. 24 až 30)	023	168 992	126 744	126 744	126 744
Podíly v ovládaných a řízených osobách		024	168 992	126 744	126 744	126 744
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		025	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		026	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv		027	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek		028	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek		029	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		030	0	0	0	0

AKTIVA	řádku				
Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	150 015 944	176 731 884	210 324 844	158 400 720
Zásoby (ř.33 až 38)	032	48 913 285	60 031 704	92 537 914	62 851 997
Materiál	033	309 794	150 994	358 676	59 082
Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
Výrobky	035	0	0	0	0
Zvířata	036	14 000	14 000	14 000	14 000
Zboží	037	48 589 491	55 160 041	84 777 260	56 683 487
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	4 706 669	7 423 978	6 095 427
Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	76 627 223	92 003 459	101 667 637	78 388 902
Pohledávky z obchodních vztahů	049	64 369 210	76 315 135	83 101 487	66 743 048
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	200 000	10 697 657	12 479 658	7 141 299
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	054	1 603 117	0	724 819	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	5 470 473	170 703	191 473	225 235
Dohadné účty aktivní	056	179 898	176 507	911 974	98 960
Jiné pohledávky	057	4 804 524	4 643 457	4 258 225	4 180 359
Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	24 475 436	24 696 722	16 083 293	17 159 822
Peníze	059	5 147 854	4 763 813	4 103 234	5 688 485
Účty v bankách	060	2 308 636	3 768 259	2 065 848	1 671 050
Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	17 018 946	16 164 650	9 914 211	9 800 287
Požítovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř.64 až 66)	063	588 546	164 018	306 254	435 193
Náklady příštích období	064	157 152	149 018	283 040	432 357
Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
Příjmy příštích období	066	431 394	15 000	23 214	2 836
Kontrolní číslo (ř.1 až 66)	999	637 937 225	753 226 580	891 111 873	677 289 274

Příloha 4: Rozvaha - Aktiva v letech 2010 - 2013

AKTIVA		číslo řádku c	2010	2011	2012	2013
			Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	(ř. 02 + 03 + 31 + 63) = 66	001	171 381 805	198 485 950	201 435 004	219 976 820
Pohledávky za upsaný základní kapitál		002	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	(ř. 04 + 13 + 23)	003	12 030 041	12 999 146	13 310 651	13 442 137
Dlouhodobý nehmotný majetek	(ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0
Zřizovací výdaje		005	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006	0	0	0	0
Software		007	0	0	0	0
Ocenitelná práva		008	0	0	0	0
Goodwill		009	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		010	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	(ř. 14 až 22)	013	11 903 298	12 821 402	13 183 907	13 315 394
Pozemky		014	1 090 229	1 090 229	1 090 229	1 164 774
Stavby		015	3 183 163	3 638 428	5 770 039	6 603 827
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		016	7 469 906	6 771 631	5 542 759	5 076 793
Pěstitelské celky trvalých porostů		017	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata		018	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	160 000	1 321 115	780 881	470 000
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly k nabytému majetku		022	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	(ř. 24 až 30)	023	126 744	177 744	126 744	126 744
Podíly v ovládaných a řízených osobách		024	126 744	177 744	126 744	126 744
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		025	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		026	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv		027	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek		028	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek		029	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		030	0	0	0	0

AKTIVA		Číslo řádku c	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	(ř. 32+39+48+58)	031	158 899 415	184 936 410	187 564 748	206041755
Zásoby	(ř. 33 až 38)	032	68 718 400	86 266 674	86 295 180	86 351 596
Materiál		033	865 369	831 440	916 176	499 315

Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
Výrobky	035	0	0	0	0
Zvířata	036	14 000	14 000	14 000	14 000
Zboží	037	66 196 357	83 773 535	83 523 307	83 993 098
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1 642 675	1 647 699	1 841 696	1 845 182
Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	7 001 044	13 841 746	13 752 157	18 637 721
Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041	0	9 395 199	8 945 999	11 817 811
Pohledávky - podstatný vliv	042	0	4 446 547	4 806 158	6 819 910
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	7 001 044	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	66 047 366	73 790 849	76 762 262	83 972 756
Pohledávky z obchodních vztahů	049	60 114 728	67 436 445	65 968 779	70 373 618
Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050	0	26 478	30 926	6 863
Pohledávky - podstatný vliv	051	0	11 183	14 451	4 201
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	27 780	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	054	1 521 480	270 040	497 230	4 099
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	695 099	841 305	1 357 594	1 027 549
Dohadné účty aktivní	056	26 250	24 047	43 667	217 114
Jiné pohledávky	057	3 662 029	5 181 350	8 849 614	12 339 312
Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	17 132 604	11 037 141	10 755 150	17 079 682
Peníze	059	3 406 096	6 794 008	5 585 841	7 284 241
Účty v bankách	060	4 825 138	1 296 363	3 888 961	8 384 054
Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	8 901 370	2 946 770	1 280 348	1 411 388
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř.64 až 66)	063	452 348	550 395	559 605	492 928
Náklady příštích období	064	394 391	478 177	497 169	487 861
Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
Příjmy příštích období	066	57 957	72 217	62 436	5 067
Kontrolní číslo (ř.1 až 66)	999	685 074 870	793 393 407	805 180 412	879 414 354

Příloha 5: Rozvaha – Pasiva v letech 2006 – 2009

PASIVA	řád. c	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM (ř. 63 + 81 + 107)	067	171 381 805	198 485 950	201 435 004	219 976 820
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	122 185 258	130 957 131	128 088 623	139 464 965
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Základní kapitál	070	1 000 000	1 000 000	1 000 000	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0
Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0	0	0
Emisní ážio	074	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	200 000	200 000	200 000	200 000
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	200 000	200 000	200 000	200 000
Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0
Hospodářský výsledek minulých let (ř.82 + 83) (ř. 78 + 79)	081	111 323 963	120 985 258	119 757 131	126 888 623
Nerozdělený zisk minulých let	082	111 323 963	120 985 258	119 757 131	126 888 623
Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) [ř. 1 - (69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)] = ř.62 výkazu zisku a ztráty	084	9 661 295	8 771 873	7 131 492	11 376 341
Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 +114)	085	49 132 035	67 403 575	73 330 133	80 454 186
Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	089	0	0	0	0
Ostatní rezervy	090	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	3 350 000	3 350 000	3 350 000	3 350 000
Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0

Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0
Jiné dlouhodobé závazky	100	3 350 000	3 350 000	3 350 000	3 350 000
Odložený daňový závazek	101	0	0	0	0

PASIVA	řad. c				
Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	30 072 841	29 560 701	26 026 812	20 806 387
Závazky z obchodních vztahů	103	27 798 083	24 943 682	18 513 716	17 479 438
Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	106	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	107	644 117	754 986	770 194	696 128
Závazky za sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	389 788	328 542	433 731	389 495
Stát - daňové závazky a dotace	109	86 691	678 618	3 021 607	1 656 740
Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	180 637
Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	112	283 299	831 992	3 272 560	456 387
Jiné závazky	113	870 862	2 009 880	15 004	19 562
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	46 000 000	50 900 000	79 000 000	23 200 000
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	46 000 000	50 900 000	79 000 000	0
Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	23 200 000
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	118	103 551	90 220	171 714	50 766
Výdaje příštích období	119	103 551	90 220	171 714	50 766
Výnosy příštích období	120	0	0	0	0
Kontrolní číslo (ř. 66 až 120)	999	617 681 468	729 746 299	872 237 136	658 053 252

Příloha 6: Rozvaha – Pasiva v letech 2010 – 2013

PASIVA	řad. c	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM (ř. 63 + 81 + 107)	067	171 381 805	198 485 950	201 435 004	219 976 820

Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	122 185 258	130 957 131	128 088 623	139 464 965
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Základní kapitál	070	1 000 000	1 000 000	1 000 000	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0
Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0	0	0
Emisní ážio	074	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	200 000	200 000	200 000	200 000
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	200 000	200 000	200 000	200 000
Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0
Hospodářský výsledek minulých let (ř.82 + 83) (ř. 78 + 79)	081	111 323 963	120 985 258	119 757 131	126 888 623
Nerozdělený zisk minulých let	082	111 323 963	120 985 258	119 757 131	126 888 623
Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) [ř. 1 - (69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)] = ř.62 výkazu zisku a ztráty	084	9 661 295	8 771 873	7 131 492	11 376 341
Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 +114)	085	49 132 035	67 403 575	73 330 133	80 454 186
Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	089	0	0	0	0
Ostatní rezervy	090	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	3 350 000	3 350 000	3 350 000	3 350 000
Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0

Jiné dlouhodobé závazky	100	3 350 000	3 350 000	3 350 000	3 350 000
Odložený daňový závazek	101	0	0	0	0

PASIVA	řád.				
Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	18 728 035	30 300 205	35 481 731	34 049 372
Závazky z obchodních vztahů	103	15 686 099	28 180 582	33 121 981	30 597 574
Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstev a k účastníkům sdružení	106	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	107	708 681	844 632	839 066	870 632
Závazky za sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	385 348	435 087	464 271	460 532
Stát - daňové závazky a dotace	109	1 483 112	128 763	682 339	1 383 925
Krátkodobé přijaté zálohy	110	464	24 902	26 266	11 410
Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	112	503 030	667 212	328 919	716 559
Jiné závazky	113	15 300	19 026	18 888	8 740
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	27 000 000	33 753 370	34 498 402	43 054 814
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	116	27 000 000	33 753 370	34 498 402	43 054 814
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 119 až 120)	118	64 512	125 245	16 248	57 669
Výdaje příštích období	119	64 512	125 245	16 248	57 669
Výnosy příštích období	120	0	0	0	0
Kontrolní číslo (ř. 66 až 120)	999	675 801 411	785 046 684	798 592 277	868 473 271

Provozní Cash Flow 2006 - 2013

Příloha 7: Provozní Cash Flow 2006 - 2009

Peněžní toky z provozní činnosti	2006	2007	2008	2009
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	14 200 000	24 476 000	24 697 000	16 083 000

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	0	0	0	0
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty účty č. 591 až 598)	26 068 000	30 036 000	24 145 000	23 776
Úpravy o nepeněžní operace	3 662 000	6 116 000	7 345 000	3 230 000
Odpis stálých aktiv (+) s výj. zůst. ceny prodaných stálých aktiv a dále umořování celé opravné položky k nabytému majetku (+/-)	33 280 000	4 391 000	4 743 000	4 516 000
Změna stavu opravných položek, rezerv	-690 000	491 000	64 000	-341 000
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+"	5	-353 000	-364 000	0
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	-2 374 000
Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	1 019 000	1 769 000	2 902 000	1 429 000
Úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	29 730 000	36 152 000	31 490 000	27 006 000
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-43 920 000	-26 299 000	-45 016 000	43 970 000
Změna stavu pohledávek z pracovní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadních účtů aktivních	-33 436 000	-14 655 000	-9 871 000	19 589 000
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	10 769 000	-525 000	-2 603 000	-5 341 000
Změna stavu zásob (+/-)	-21 253 000	-11 119 000	-32 542 000	29 722 000
Změna stavu krátkodobého finančního majetku, nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-14 190 000	9 853 000	-13 562 000	70 976 000
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-1 150 000	-1 993 000	-3 504 000	-1 745 000
Přijaté úroky (+)	131 000	224 000	602 000	317 000
Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulé období	5 327 000	-6 492 000	-5 121 000	-4 156 000

Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0	10 000	-15 000	0
Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0	0	2 374 000
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-20 536 000	1 602 000	-21 564 000	67 766 000

Příloha 8: Provozní Cash Flow 2010 - 2013

Peněžní toky z provozní činnosti	2010	2011	2012	2013
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	17 160 000	17 133 000	11 037 000	10 755 000
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	0	0	0	0
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty účty č. 591 až 598)	11 761 000	10 602 000	9 678 000	14 276 000
Úpravy o nepeněžní operace	3 952 000	4 188 000	4 570 000	5 364 000
Odpis stálých aktiv (+) s výj. zůst. ceny prodaných stálých aktiv a dále umořování celé opravné položky k nabytému majetku (+/-)	4 653 000	4 987 000	4 585 000	4 301 000
Změna stavu opravných položek, rezerv	416 000	-52 000	-1 042 000	711 000
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+"	-1 703 000	-5 000	-66 000	-299 000
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	-1 487 000	0	0
Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	586 000	745 000	1 093 000	651 000
Úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	15 713 000	14 790 000	14 248 000	19 640 000
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-2 969	-20 601 000	3 196 000	-14 188 000
Změna stavu pohledávek z pracovní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadních účtů aktivních	4 907	-14 631 000	-1 848 000	-12 740 000
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-2 010 000	11 579 000	5 072 000	-1 391 000

Změna stavu zásob (+/-)	-5 866 000	-17 549 000	-28 000	-57 000
Změna stavu krátkodobého finančního majetku, nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	12 744 000	-5 811 000	17 444 000	5 452 000
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-802 000	-954 000	-1 203 000	-1 028
Přijaté úroky (+)	216 000	209 000	110 000	377
Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulé období	-2 100 000	-1 830 000	-2 547 000	-2 900
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	1 487 000	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	10 058 000	-6 899 000	13 804 000	1 901 000