



ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Masarykův ústav vyšších studií

Finanční analýza podniku VAN GILLERN s. r. o.

Financial analysis of the company VAN GILLERN s. r. o.

Bakalářská práce

Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Řízení a ekonomika průmyslového podniku
Vedoucí práce: doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

Anna Vladyková

Praha 2016

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Vladyková	Jméno:	Anna	Osobní číslo:	6454006
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Katedra managementu				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:
Finanční analýza podniku VAN GILLERN s. r. o.

Název bakalářské práce anglicky:
Financial analysis of the company VAN GILLERN s. r. o.

Pokyny pro vypracování:
Cíl práce: Cílem práce je zhodnotit finanční situaci podniku VAN GILLERN s. r. o. pomocí jednotlivých metod finanční analýzy, vyhodnotit zjištěné výsledky a navrhnout doporučení pro další činnost podniku v budoucnosti.
Přínos práce: Přínosem práce je zhodnocení zdraví podniku a zpracování finanční analýzy, která může sloužit jako informační zdroj pro daný podnik.
Osnova práce: Teoretický rámec - Představení firmy a trhu - Finanční analýza - Aplikace nástrojů - Syntéza poznatků - Doporučení pro další řízení

Seznam doporučené literatury:
KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance, ISBN 978-80-7179-903-0
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, ISBN 978-80-247-3308-1
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku, ISBN 978-80-86929-26-2
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku, ISBN 978-80-247-3647-1

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:
doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 13. 1. 2016 Termín odevzdání bakalářské práce: 8. 5. 2016

Platnost zadání bakalářské práce: letní semestr 2017

Podpis vedoucí(ho) práce

Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

17-01-2016 Vladyková
Datum převzetí zadání Podpis studenta(ky)

VLADYKOVÁ, Anna. *Finanční analýza podniku VAN GILLERN s. r. o.* Praha: ČVUT 2016. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 8. května 2016

podpis:

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými mi pomohla k vypracování mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala podniku VAN GILLERN s. r. o za poskytnuté informace. Poděkování za psychickou podporu a trpělivost patří i mé rodině.

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu výrobního podniku, který působí ve zpracovatelském průmyslu a zaměřuje se na výrobu obalů z PE fólie. Analýza je provedena na základě účetních výkazů společnosti za období 2010 až 2014. Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část práce je zaměřena na uživatele, metody a ukazatele finanční analýzy. V praktické části je nejdříve představen vybraný podnik VAN GILLERN s. r. o. Následně je provedena finanční analýza podniku. V závěru práce je provedeno celkové zhodnocení společnosti, porovnání s průměrnými hodnotami v oboru a doporučení ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, výrobní podnik

Abstract

The aim of this bachelor thesis is to make a financial analysis of a manufacturing company. The company operates in the manufacturing industry and deals with production of PE foils. The analysis is made on the basis of financial statements of the company in the period from 2010 to 2014. The thesis is divided into theoretical and practical part. Theoretical part is focused on the user, methods and indicators of financial analysis. The selected company VAN GILLERN s. r. o. is presented in the practical part. Subsequently, the financial analysis of the company is made. In the end of the thesis, there is an overall evaluation of the company, comparison with average values in the field and a recommendation to improvement of the financial situation of the company.

Key words

Financial analysis, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, system of ratios, manufacturing concern

Obsah

Úvod	3
1 Finanční analýza	4
1.1 Uživatelé finanční analýzy	4
1.2 Vstupní data finanční analýzy	6
1.2.1 Rozvaha	6
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát	8
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích	9
1.3 Nástroje finanční analýzy	9
1.3.1 Absolutní ukazatele	9
1.3.1.1 Horizontální analýza	9
1.3.1.2 Vertikální analýza	9
1.3.2 Rozdílové ukazatele	10
1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál	10
1.3.2.2 Bilanční pravidla	10
1.3.3 Poměrové ukazatele	11
1.3.3.1 Ukazatele rentability	11
1.3.3.2 Ukazatele likvidity	13
1.3.3.3 Ukazatele aktivity	15
1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti	17
1.3.4 Bankrotní model	18
1.3.4.1 Index IN05	19
2 Finanční analýza společnosti VAN GILLERN s. r. o.	20
2.1 Představení podniku	20
2.1.1 Charakteristika společnosti	20
2.1.2 Vlastnická struktura společnosti	21
2.1.3 Založení a historie společnosti	21
2.1.4 Zaměstnanci společnosti	22
2.1.5 Konkurence	22
2.2 Finanční analýza podniku	23
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	23
2.2.1.1 Analýza rozvahy	23
2.2.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	28

2. 2. 2	Analýza rozdílových ukazatelů	32
2. 2. 2. 1	Čistý pracovní kapitál	32
2. 2. 2. 2	Bilanční pravidla	33
2. 2. 3	Analýza poměrových ukazatelů	35
2. 2. 3. 1	Analýza ukazatelů rentability	35
2. 2. 3. 2	Analýza ukazatelů likvidity	37
2. 2. 3. 3	Analýza ukazatelů aktivity	38
2. 2. 3. 4	Analýza ukazatelů zadluženosti	40
2. 2. 4	Bankrotní model	41
2. 2. 4. 1	Index IN05	41
2. 2. 5	Oborová komparace	42
2. 2. 5. 1	Analýza ukazatelů rentability	42
2. 2. 5. 2	Analýza ukazatelů aktivity	44
2. 2. 5. 3	Analýza ukazatelů zadluženosti	46
2. 3	Souhrnné vyhodnocení finanční analýzy	47
	Závěr	50
	Seznam použité literatury	51
	Seznam schémat	53
	Seznam vzorců	54
	Seznam tabulek	55
	Seznam grafů	56
	Seznam příloh	57

Úvod

V 7. století př. n. l. se datuje vznik peněz. Brzy po vzniku peněz můžeme postřehnout vznik první finanční analýzy. Prostým důvodem vzniku finanční analýzy byl důvod jak s penězi hospodařit. Tyto rozbory a rozvahy byly prováděny nahodile, bez hlubších znalostí. Moderní pojetí finanční analýzy bylo zaznamenáno koncem 19. století, i zde se však posuzovaly pouze peníze. V období po první světové válce se začaly zpracovávat analýzy z důvodu vyhodnocení splácení podnikatelských úvěrů velkých firem. V období Světové hospodářské krize (1929) přibýlo další hledisko finanční analýzy a to vyhodnocování likvidity. Po druhé světové válce doznala finanční analýza další rozvoj, začala se zahrnovat a sledovat i výkonnost firem. Velkým posunem v této oblasti je rozvoj výpočetní techniky.

V současné době správně provedená finanční analýza vypovídá o oblastech, ve kterých náš podnik zaostává za konkurencí, či které oblasti jsou správně nastartovány a naopak jsou silnými stránkami firmy. V řízení podniku se využívají statistická data, která vypovídají o vzájemném porovnání výsledků v rámci oboru a také ukazují prognózu do budoucnosti.

Cílem mé bakalářské práce je především provedení finanční analýzy vybraného výrobního podniku, posouzení celkového finančního zdraví a predikce budoucího vývoje. Vyhodnocení bude provedeno i v rámci celého oboru. Ukážeme si srovnání úspěšnosti mezi konkurencí.

Tato práce bude rozdělena na dvě části a to část teoretickou a praktickou. Teoretická část bude úvodem do problematiky finanční analýzy. Začátek bude věnován uživatelům, pro které je analýza určena a zdrojům ze kterých se získávají data k analýze. Další část bude věnována samotným ukazatelům a metodám. Nejprve ukazatelům absolutním, dále pak rozdílovým a poměrovým ukazatelům, které budou doplněny o bankrotní model.

Na začátku praktické části se zaměřím na podnik VAN GILLERN s. r. o. Zmíněna bude především charakteristika, vlastnická struktura a historie podniku, ale i její konkurence. V druhé části bude provedena samotná finanční analýza společnosti za období 2010 až 2014 pomocí vybraných metod a ukazatelů vymezených v teoretické části. V další části bude provedena oborová komparace vybraných ukazatelů podniku s průměrnými oborovými hodnotami. Ukazatele, které budou v této části použity, budou také převzaty z části teoretické. Na závěr této části bude provedeno souhrnné vyhodnocení výsledků s možným návrhem oblastí ke zlepšení.

1 Finanční analýza

Existuje mnoho způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. „*Nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ (Růčková, 2010, str. 9)

Hlavní cílem finanční analýzy je zjistit a vyhodnotit finanční zdraví podniku. Finanční analýza poskytuje podklady pro strategické a taktické rozhodování podniku a podává informace svým vlastníkům, věřitelům a dalším uživatelům. Její tvorba spadá především do kompetencí ekonomického úseku podniku. Záleží však na struktuře a velikosti daného podniku. Výroční zprávu a výsledky finanční analýzy garantuje zpravidla finanční ředitel. (Kislingerová, 2007, str. 31 – 32)

Cílem finančního řízení podniku je především dosažení finanční stability. Hodnocení probíhá pomocí dvou kritérií. Prvním kritériem je schopnost vytvářet zisk, zhodnocovat kapitál a zajišťovat přírůstek majetku. Druhým kritériem je zajišťovat platební schopnost podniku. (Růčková, 2010, str. 10)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

„*Informace, které se týkají finančního stavu (situace) podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících tak, či onak do kontaktu s daným podnikem.*“ Uživatele můžeme rozdělit na externí a interní. (Kislingerová, 2007, str. 33)

Mezi externí uživatele patří:

- investoři,
- stát a jeho orgány,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- konkurence, apod.

Mezi interní uživatele finanční analýzy patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři.

Investoři (akcionáři a ostatní)

Úkolem investorů v podniku je sledování informací o finanční výkonnosti podniku z důvodu rozhodování o budoucích investicích. Hlavní je vyhodnocení míry rizika a také výnosu, které jsou spojeny s vloženým kapitálem. Investoři též sledují informace o výkonnosti podniku z důvodu posouzení nakládání se zdroji, které již byly podniku poskytnuty.

Například v akciových společnostech je odděleno vlastnictví od řízení. Manažeři hospodaří a vlastníci je kontrolují. Tak dochází ke střetům zájmů mezi akcionáři a manažery. Vlastníci tedy provádějí kontrolu manažerů, tím vzniká speciální kategorie nákladů, tzv. Agency Costs. Tedy náklady, které souvisejí s kontrolou manažerů a které mohou ovlivnit jak výkonnost podniku, tak i jeho hodnotu.

Do této kategorie patří i držitelé dlužných cenných papírů ((dluhopisů) obligací, zástavních listů atd.), kteří sledují informace o finanční výkonnosti podniku z důvodu včasné výplaty úroků a splátek cenných papírů v dohodnuté výši. Sledují, zda je objem dlužných částek zajištěn v plné výši majetkem a zda je též podnik finančně stabilní.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány rozdělují finanční výpomoci, dotace, státní úvěry, zakázky, subvence, dále provádí kontrolu daňových povinností a statistická šetření. K těmto činnostem využívá finanční data z účetních výkazů. Externí uživatelé využívají k čerpání finančních dat výroční zprávy, vyhodnocují rizikovost společností.

Banky a jiní věřitelé

Jedná se o skupinu potencionálních poskytovatelů úvěrů. Nedílnou součástí úvěrových smluv je pravidelné poskytování informací bance o finanční situaci podniku. Předtím než banka poskytne úvěr, posuzuje bonitu dlužníka. Důležité jsou informace o efektivitě podniku, zda jsou k dispozici dostatečné finanční zdroje k zajištění splátek již existujících či nových. Zde finanční analýza ovlivňuje výši poskytovaného úvěru a dobu jeho splatnosti.

Obchodní partneři

Zde vystupují jak dodavatelé, kteří preferují jistotu ve splácení závazků. Může zde být prioritní dlouhodobá stabilita, ve které dodavatel spatřuje možnost zajištění svého odbytu.

Odběratelé, kteří jsou závislí svojí výrobou na dodavateli, sledují, zda tento podnik je schopen plnit svoje závazky. (Kislingerová, 2007, str. 33 – 34; Grünwald, 2007, str. 27 – 31)

Manažeři

Využívají finanční analýzu ke sledování plnění elementárních cílů podniku. Pracují také s neveřejně přístupnými informacemi.

Zaměstnanci

Zaměstnanci jsou velká skupina uživatelů, která sleduje prosperitu a stabilitu svého podniku a to jak hospodářskou, tak i finanční. Svůj zájem soustřeďují do jistoty zaměstnání, ale i do oblasti například benefitů a výhod, které poskytuje zaměstnavatel.

Jsou i další skupiny, které se zajímají o výstupy finančních analýz – makléři, odbory, veřejnost, daňový poradci. Z tohoto výčtu uživatelů vyplývá, že výstupy finanční analýzy jsou důležité pro úspěšné řízení podniku i pro kontrolní činnosti. Samozřejmě musí být průběžné vyhodnocování získaných finančních ukazatelů. (Kislingerová, 2007, str. 33 – 34; Grünwald, 2007, str. 27 – 31)

1. 2 Vstupní data finanční analýzy

Základními informačními zdroji pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku. Důležité jsou zejména základní účetní výkazy v podobě rozvahy, výkazu zisků a ztráty a výkaz o peněžních prostředcích (výkaz cash-flow). V rámci účetní závěrky se k účetním výkazům ještě připojuje příloha, která lze také využít k dalšímu získání dat. Obsahuje doplňující informace k rozvaze, výkazu zisků a ztráty a výkazu cash-flow, dále také informace o účetní jednotce nebo informace o účetních metodách. (Růčková, 2010, str. 21 – 22)

1. 2. 1 Rozvaha

Rozvaha zobrazuje souhrn majetku a zdrojů společnosti k danému dni. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni každého roku. Platí zde princip bilanční rovnosti, který říká, že podnik nemůže mít více zdrojů, než má majetku.

Při finanční analýze rozvahy bude sledován stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv a pasiv a relace mezi složkami aktiv a pasiv. (Růčková, 2010, str. 23; Vochozka, 2011, str. 14)

Schéma č. 1 ukazuje strukturu rozvahy.

Schéma č. 1: Struktura rozvahy

Aktiva (majetek)	Pasiva (kapitál)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Dlouhodobý hmotný m. Dlouhodobý nehmotný m. Dlouhodobý finanční m.	Základní kapitál Kapitálové fondy Rezervní fondy Hospodářský výsledek
Oběžný majetek	Cizí kapitál
Krátkodobý finanční majetek Pohledávky Zásoby	Rezervy Dlouhodobé závazky Krátkodobé závazky Bankovní úvěry a půjčky
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
Časové rozlišení Dohadné účty aktivní	Časové rozlišení Dohadné účty pasivní

Pramen: Vlastní interpretace schématu

Aktiva

Jednotlivé položky aktiv představují majetek podniku, který by měl v budoucnosti přinést ekonomický výnos. Položky aktiv jsou v rozvaze uspořádány podle času, po který je majetek vázán ve společnosti.

- Pohledávky za upsaný vlastní kapitál – upsaná, ale zatím nesplacená hodnota majetkových podílů nebo akcií.
- Dlouhodobý majetek – dále se člení na majetek hmotný, nehmotný a finanční. Pro majetek, který patří do skupiny hmotného nebo nehmotného majetku, je zákonem stanovena podmínka, že doba použitelnosti musí být delší než jeden rok.
- Oběžný majetek – věcné položky a peněžní prostředky majetku, které se v podniku spotřebují v době kratší než jeden rok.
- Přechodná aktiva – zahrnují položky časového rozlišení.

Pasiva

Pasiva představují zdroje financování podniku. Jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Díky tomu budeme rozlišovat zdroje vlastní a zdroje cizí.

- Vlastní kapitál – představuje vlastní finanční zdroje a dále se člení na základní kapitál a kapitálové fondy.
 - Základní kapitál je souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků a jeho výše je zapsána v obchodním rejstříku.
 - Kapitálové fondy mohou mít konkrétní účel a nejsou tvořeny ze zisku. Patří sem například dotace a dary.
 - Fondy ze zisku, mezi které patří zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy.
 - Výsledek hospodaření je členěn na výsledek hospodaření z minulých let, což je neuhrazená ztráta nebo nerozdělený zisk z minulého období a výsledek hospodaření běžného období do kterého patří zisk nebo ztráta uzavíraného období.
- Cizí kapitál – představuje závazky podniku, které musí být v časovém horizontu uhrazeny.
 - Závazky jsou členěny na dlouhodobé, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok, a krátkodobé, které jsou splatné do jednoho roku. Podniky platí za tyto závazky např. bankovní úvěry úroky a ostatní výdaje, které jsou spojeny se získáním tohoto kapitálu.
- Ostatní pasiva – obsahují časové rozlišení. (Růčková, 2010, str. 24 – 26)

1. 2. 2 Výkaz zisků a ztrát

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ Je sestavován pravidelně v ročních nebo kratších intervalech a je součástí účetní závěrky.

Výkaz zisku a ztráty má několik stupňů výsledku hospodaření. Výsledky hospodaření se od sebe liší vstupujícími náklady a výnosy a členíme ho na: VH provozní, VH z finančních operací, VH za běžnou činnost, VH mimořádný, VH za účetní období a VH před zdaněním. Vztah mezi náklady a výnosy lze vyjádřit jako: $\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{zisk}$. (Růčková, 2010, str. 32)

1. 2. 3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz je jinak nazýván také výkaz cash flow. Není povinnou součástí účetní závěrky. Srovnává příjmy a výdaje za určité časové období a slouží tedy k posouzení skutečné finanční situace podniku. Výkaz je možno rozdělit do tří částí dle provozní, investiční a finanční činnosti.

Výkaz cash flow lze sestavit pomocí dvou metod:

- Přímá metoda – sleduje skutečný pohyb příjmů a výdajů za dané období.
- Nepřímá metoda – výsledek hospodaření za účetní období je upraven dle toku peněz. (Růčková, 2010, str. 34)

1. 3 Nástroje finanční analýzy

1. 3. 1 Absolutní ukazatele

Základem finanční analýzy je rozbor a zkoumání finančních výkazů. Analýza absolutních ukazatelů lze dělit na analýzu horizontální a analýzu vertikální.

1. 3. 1. 1 Horizontální analýza

„Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů.“ (Růčková, 2010, str. 43)

Snažíme se nalézt odpověď na dvě základní otázky:

- *„O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?“*
- *„O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase?“* (Kislingerová, 2007, str. 64)

1. 3. 1. 2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje strukturu základních účetních výkazů ve vztahu k určité veličině např. celkové sumě aktiv či pasiv. Struktura aktiv nás informuje o tom, do čeho byl investován kapitál a do jaké míry byla zohledňována výnosnost investice. Struktura pasiv nám říká, z čeho byl majetek pořízen. Obecně je platné, že levnější je financování krátkodobé a cizí. (Růčková, 2010, str. 43 – 44)

1. 3. 2 Rozdílové ukazatele

1. 3. 2. 1 Čistý pracovní kapitál

Důležitým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). Pro výpočet ukazatele se používají údaje z rozvahy.

Vzorec č. 1: Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Čistý pracovní kapitál = (dlouhodobé závazky + vlastní kapitál) – stálá aktiva

Oba vzorce výpočtu čistého pracovního kapitálu přináší stejný výsledek. Čistý pracovní kapitál zkoumá relativně volnou část kapitálu, jež nemá spojitost s krátkodobými závazky. Je významným ukazatelem likvidity podniku.

- Pro $NWC > 0$ jde o strategii konzervativní. Krátkodobý majetek je financování i dlouhodobými zdroji. Jde o situaci bezpečnou, ale pro podnik relativně drahou.
- Pro $NWC < 0$ jde o strategii agresivní. Jedná se hlavně o orientaci na krátkodobé zdroje, podnik má nedostatek dlouhodobých pasiv. Situace velmi riskantní, ale podnik má nízkou cenu zdrojů.
- Pro $NWC = 0$ jde o strategii neutrální. Jedná se o dokonalé respektování zlatého pravidla financování. (Kislingerová, 2007, str. 407; Vochozka, 2011, str. 21)

1. 3. 2. 2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla nepatří mezi klasické ukazatele. Jejich schopnost spočívá v doporučení, kterým by se měl podnik řídit, aby dosáhl finanční rovnováhy.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo nám říká, že bychom měli mít časově sladěnou strukturu aktiv a pasiv. Je zřejmé, že dlouhodobá aktiva by měla být financována z dlouhodobých pasiv a krátkodobá aktiva z odpovídajících krátkodobých pasiv.

Pravidlo vyrovnání rizika

Druhé pravidlo říká, že vlastního kapitálu by mělo být stejně anebo více, jak cizího kapitálu. Tím se však snižuje působení finanční páky. Pokud má podnik více cizích zdrojů, tak má větší tendenci k riskování. (Sedláček, 2007, str. 28; Vochozka, 2011, str. 21)

Pari pravidlo

Toto pravidlo říká, že vlastní kapitál by měl financovat jen dlouhodobý majetek v lepším případě jen část dlouhodobého majetku. Zbýlý dlouhodobý majetek by měl být pokryt z dlouhodobých cizích zdrojů. Vlastník podniku nese vždy největší riziko, protože v případě konkursu je uspokojen jako poslední. Z tohoto důvodu by se vlastním kapitálem nemělo plýtvat a taky vzhledem k tomuto riziku je i drahý. (Sedláček, 2007, str. 28; Vochozka, 2011, str. 21)

1. 3. 3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy především díky jejich využitelnosti. Hlavním důvodem je, že vycházejí ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné a může je tedy zpracovat i externí analytik. „*Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.*“ (Růčková, 2010, str. 47)

Základní skupiny ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti.

1. 3. 3. 1 Ukazatele rentability

„*Ukazatele rentability, někdy též označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti atd., vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku dosaženého podnikatelskou činností k určitému vstupu.*“ Všechny ukazatele vyjadřují, „*kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.*“ (Vochozka, 2011, str. 22)

Mezi základní ukazatele rentability patří:

- rentabilita aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita investovaného kapitálu.

Pro vyjádření jednotlivých ukazatelů rentability, musíme nejdříve definovat kategorie zisku, které budeme používat.

- **EAT** (Earnings after taxes) = čistý zisk po zdanění, je shodný s VH za účetní období ve VZZ,
- **EBT** (Earnings before taxes) = EAT + daň z příjmu, je shodný s VH před zdaněním ve VZZ,
- **EBIT** (Earnings before interest and taxes) = EBT + nákladové úroky,
- **EBITDA** (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization charges) = EBIT + odpisy.

Rentabilita aktiv (Return on Assets – ROA)

Rentabilita aktiv je klíčovým měřítkem rentability. Ukazuje, jakého zisku podnik dosáhl z celkových aktiv. Poměrujeme tedy zisk a celková aktiva podniku. (Vochozka, 2011, str. 21)

Vzorec č. 2: Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

Pomocí rentability vlastního kapitálu vlastníci zjišťují, zda vložený kapitál přináší dostačující výnos vzhledem k i investičnímu riziku. Pro investory je důležité, aby ROE bylo vyšší než úroky, které by dostali za investovaný kapitál jinde. Poměrujeme čistý zisk po zdanění s vlastním kapitálem. (Sedláček, 2007, str. 57)

Vzorec č. 3: Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje jakého zisku je dosaženo na 1 Kč tržby. Pro výpočet se používá v čitateli buď čistý zisk po zdanění (EAT) nebo zisk před zdaněním (EBIT) k celkovým tržbám. (Vochozka, 2011, str. 23)

Vzorec č. 4: Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (Return of Capital Employed – ROCE)

„Vyjadřuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři.“ (Vochozka, 2011, str. 22)

Vzorec č. 5: Rentabilita investovaného kapitálu

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Dl. bankovní úvěry}$$

Finanční páka

Finanční páka vyjadřuje poměr vlastních a cizích zdrojů, se kterými investor obchoduje na finančním trhu. Čím je poměr cizích zdrojů vyšší, tím je ukazatel větší. Ukazatel je založen na principu, že cizí zdroje jsou levnější než vlastní zdroje, a proto má zvýšená zadluženost kladný vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, ale stoupá tím naopak rizikovitost podniku. Jestliže úroková míra z cizích zdrojů bude větší než rentabilita celkového kapitálu, bude klesat rentabilita vlastního kapitálu a stoupat zadluženost společnosti. Finanční páka působí pozitivně, pokud je její hodnota vyšší než 1. (Růčková, 2010, str. 54 – 55)

Vzorec č. 6: Efekt finanční páky

$$Efekt\ finanční\ páky = \frac{ROE}{ROA} = \frac{\text{Čistý zisk}}{EBIT} \times \frac{\text{Celková aktiva}}{Vlastní kapitál}$$

1. 3. 3. 2 Ukazatele likvidity

Likvidita je aktuální schopnost podniku uhradit momentální závazky. Likvidita je důležitá v dlouhodobém horizontu pro existenci podniku. Setkáváme se se třemi faktory:

- Solventnost – je schopnost podniku zaplatit včas své závazky ve lhůtě splatnosti a v plné výši a na daném místě.
- Likvidita – vyjadřuje schopnost podniku přeměny aktiv na finanční prostředky, kterými jsou kryty na daném místě všechny závazky ve splatnosti.
- Likvidnost – označuje rychlost přeměny vyjádřenou mírou obtížnosti přetransformování majetku do hotovostní podoby. Jedná se o oběžná aktiva a v pasivech o krátkodobé závazky.

Likvidita je ovlivňována vnějším ekonomickým prostředím, vliv zde má struktura odvětví, časová náročnost výrobního cyklu a druh odvětví. Určují jí tři elementární poměrové ukazatele:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- hotovostní (peněžní) likvidita. (Kislingerová, 2007, str. 88)

Běžná likvidita

Vyjadřuje násobek pokrytí krátkodobých závazků podniku oběžnými aktivy. Násobek nesmí být menší než 1. V průměrné strategii je toto rozmezí 1,6 – 2,5, v konzervativní strategii je tento ukazatel vyšší než 2,5 a podle agresivní strategie nižší než 1,6. Management podniku zvolí strategii podle toho, zda upřednostňuje vysoký výnos nebo nižší míru rizika. (Kislingerová, 2007, str. 89)

Vzorec č. 7: Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Zde je nutné vyloučit z oběžných aktiv aktiva, která jsou nejméně likvidní – zásoby (polotovary, hotovou výrobu, suroviny, nedokončenou výrobu a materiál). V čitateli zohledníme a upravíme jej o nedobytné pohledávky, nebo i pohledávky s pochybnou dobytostí. Doporučená optimální výše je v rozmezí 0,7 – 1,0, konzervativní strategie pracuje s hodnotami 1,1 – 1,5 a vysoce agresivní strategie vykazuje hodnoty 0,4 – 0,7. Hodnota 1 tohoto ukazatele vyjadřuje schopnost podniku vyrovnání svých závazků bez nutného prodeje podnikových zásob. Čím vyšší jsou hodnoty tohoto ukazatele, tím vyšší je neproduktivní využívání vložených finančních prostředků, které přináší pouze zanedbatelný úrok. Nadměrná výše pohotových prostředků nepřináší produktivní využití vložených finančních prostředků a tím je negativně ovlivněna výkonost podniku. (Kislingerová, 2007, str. 89 – 90)

Vzorec č. 8: Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Peněžní likvidita

Ukazatel likvidity, který je ze zde uváděných nejpřísnější. V čitateli uvedeme sumu všech prostředků na účtech + pokladna + krátkodobé cenné papíry volně obchodovatelné, šeky a ve jmenovateli krátkodobé závazky. Hodnota hotovostní likvidity je 0,2. (Kislingerová, 2007, str. 90 – 91)

Vzorec č. 9: Peněžní likvidita

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Všechny tři ukazatele likvidity vyjadřují statistický pohled a též historický. Analýza likvidity se proto doplňuje o absolutní ukazatel pracovního kapitálu. Tento ukazatel není možné použít pro mezipodnikové srovnání, neboť se jedná o absolutní ukazatel. Pokud budeme porovnávat dva podniky s odlišnou velikostí (budou vykazovat stejnou velikost podílu krátkodobých aktiv i pasiv a bilanční suma bude u obou podniků stejná), tak se bude lišit i velikost pracovního kapitálu. Důležité je i zachování meziodvětvového srovnání. (Kislingerová, 2007, str. 91)

1. 3. 3. 3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují společnost o nakládání a využívání jednotlivých částí jejího majetku. Vyhodnocení ukazatele může být zaměřeno na počet obrátů jednotlivých složek za rok nebo dobu obratu, po kterou je majetek v podniku vázán, která je vyjádřena ve dnech. Ukazatele aktivity porovnávají jednotlivé části majetku k tržbám, výnosům nebo jiným položkám. (Harna, 2007, str. 38)

Obrat aktiv

Obrat aktiv ukazuje, jak jsou v podniku využívána celková aktiva, což znamená, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, minimálně však hodnoty 1. (Vochozka, 2011, str. 24)

Vzorec č. 10: Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat zásob

Dalším ukazatelem je obrat zásob, který nám říká, kolikrát jsou zásoby za běžné období prodány a opět naskladněny. „*Pokud je hodnota ukazatele vyšší než průměry, nemá firma zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.*“ (Vochozka, 2011, str. 24)

Vzorec č. 11: Obrat zásob

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

Obrat pohledávek

Vzorec č. 12: Obrat pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Obrat krátkodobých závazků

Vzorec č. 13: Obrat krátkodobých závazků

$$\text{Obrat krátkodobých závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doba obratu zásob

Vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, dokud nejsou spotřebovány nebo prodány. Pokud je zásobou myšleno zboží nebo výrobek, může být tento ukazatel i indikátorem likvidity. (Sedláček, 2007, str. 62)

Vzorec č. 14: Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Průměrná doba inkasa

Průměrná doba inkasa neboli doba splatnosti pohledávek nás informuje o průměrném počtu dní, které uplynou od vystavení faktury za hotový výrobek nebo prodej zboží do okamžiku jejího uhrazení na účet. (Synek, 2007, str. 344 – 345)

Vzorec č. 15: Průměrná doba inkasa

$$\text{Prům. doba inkasa} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Průměrná doba splatnosti

Průměrná doba splatnosti nás informuje o průměrném počtu dní, po který podnik neuhrazuje své krátkodobé závazky a tím využívá bezplatného úvěru.

Porovnáním průměrné doby inkasa a průměrné doby splatnosti zjistíme, zda podnik využívá bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů nebo ho naopak poskytuje svým odběratelům. (Synek, 2007, str. 344 – 345)

Vzorec č. 16: Průměrná doba splatnosti

$$\text{Prům. doba splatnosti} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

Obratový cyklus peněz (OCP)

Obratový cyklus peněz nás informuje o průměrné době, která je mezi platbou za nakoupený materiál, jeho přeměnou na konečný výrobek a přijetím inkasa za hotový výrobek. Platí tedy, že čím nižší hodnota, tím lépe pro podnik, protože má po kratší dobu vázány své zdroje v oběžných aktivech. (Ukazatelé aktivity, 2010)

Vzorec č. 17: Obratový cyklus peněz

$$OCP = \text{Doba obratu zásob} + \text{Prům. doba inkasa} - \text{Prům. doba splatnosti}$$

1. 3. 3. 4 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost znamená, že podnik využívá cizí zdroje k financování aktiv. V reálné situaci nelze, aby velké podniky financovaly všechna svá aktiva jen z vlastních nebo jen z cizích zdrojů. Financování jen z vlastních zdrojů totiž přináší snížení celkové výnosnosti daného kapitálu. Naopak financování především z cizích zdrojů by bylo spojeno především s obtížemi při jeho shánění. Podstatou analýzy ukazatelů zadluženosti je najít optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji. (Růčková, 2010, str. 57)

Neexistuje žádná správná hodnota, která by udávala přesné meze zadluženosti tak, aby byly platné pro všechny společnosti. Podnik musíme hodnotit s ohledem na jeho konkrétní situaci anebo jeho zaměření v oboru. (Kislingerová, 2008, str. 32 – 33)

Zadluženost

Základním ukazatelem je celková zadluženost jinak řečeno ukazatel věřitelského rizika. Platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím větší je riziko věřitelů. Věřitelé ocení spíše vyšší míru vlastního kapitálu a tedy nižší zadluženost, avšak vlastníci budou chtít spíše opak a to především v situaci, kdy cizí zdroje kladně ovlivní rentabilitu vlastního kapitálu. (Růčková, 2010, str. 58; Sedláček, 2007, str. 63 – 64)

Vzorec č. 18: Zadluženost

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

Dlouhodobá zadluženost

Vzorec č. 19: Dlouhodobá zadluženost

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dl. závazky}}{\text{Pasiva}}$$

Úrokové krytí

„Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele.“ Doporučená hodnota je uváděna jako trojnásobek, ale i zde je nutné vyhodnotit situaci s ohledem na konkrétní společnost. (Růčková, 2010, str. 59)

Vzorec č. 20: Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

1. 3. 4 Bankrotní model

Bankrotní modely patří spolu s bonitními modely do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů. Bankrotní modely mají za úkol informovat uživatele o tom, zda je podnik v blízké době ohrožen bankrotem. Vychází z toho, že každá společnost vykazuje nějaký čas před bankrotem symptomy, které jsou pro něj typické. *„K těm nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.“* (Růčková, 2010, str. 72)

1. 3. 4. 1 Index IN05

Autory čtyř bankrotních indexů jsou Inka a Ivan Neumaierovi. První vznik v roce 1995 a to IN95, o čtyři roky později ho doplnila další varianta IN99. V roce 2002 vznik další index IN01, pro jeho tvorbu byla použita data z roku 2001, proto IN01. Poslední index IN 05 vznikl v roce 2005.

„Zmíněné varianty lze rozdělit dle jejich užití následovně:

- věřitelská varianta IN95,
- vlastnická varianta IN99,
- komplexní varianta IN01,
- modifikovaná komplexní varianta IN05.“ (Evropské informační systémy, 2005, str. 143 – 148)

„Index IN05 je souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného čísla.“ Vyhodnotí možnosti, zda v blízké budoucnosti podnik zkrachuje nebo ne a dále ukáže, jestli společnost generuje pro majitele nějakou hodnotu.

Vyhodnocení indexu je následovné:

- $x < 0,9$ bankrotní podnik,
- $0,9 - 1,6$ šedá zóna,
- $1,6 - x$ bonitní podnik. (IN05 – Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy, 2011)

Vzorec č. 21: Index IN05

$$IN05 = 0,13x \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04x \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97x \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + \\ + 0,21x \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09x \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. cizí kapitál}}$$

2 Finanční analýza společnosti

VAN GILLERN s. r. o.

V této části práce se budu zabývat finanční analýzou společnosti VAN GILLERN s. r. o. Postupně budu aplikovat metody finanční analýzy, které byly definovány v teoretické části práce. K analýze budou použita data z let 2010 až 2014, opírajících se především o účetní výkazy, rozvahy a výkazu zisku a ztrá.

2.1 Představení podniku

Společnost VAN GILLERN s. r. o. patří mezi jedny z největších výrobců obalů z PE fólie na českém trhu. Vyrábí z různých typů PE fólie, které následně zpracovává na sáčky, pytle, reklamní a igelitové tašky, BIO tašky, plastové obaly, odpadové pytle a další. (VAN GILLERN s. r. o., 2013)

2.1.1 Charakteristika společnosti

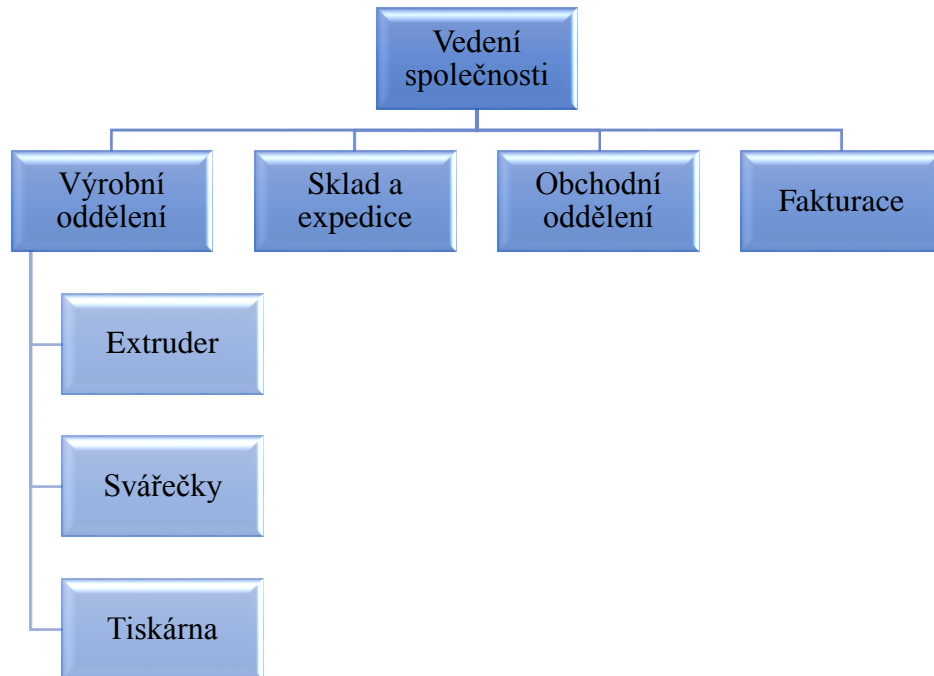
„Datum zápisu:	<i>11. prosince 1991</i>
Sídlo:	<i>Olešovice 421, 251 68 Štířín</i>
Identifikační číslo:	<i>165 56 151</i>
Právní forma:	<i>Společnost s ručením omezeným</i>
Předmět podnikání:	<i>Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona</i>
Statutární orgán:	<i>jednatel Pavel Gillern</i>
Společník:	<i>Pavel Gillern bytem Kamenice – Olešovice</i>
	<i>Vklad: 358 000 Kč</i>
	<i>Splaceno: 100 %</i>
	<i>Michael Hahn, Stuttgart, Spolková republika Německo</i>
	<i>Vklad: 143 000 Kč</i>
	<i>Splaceno: 100 %</i>
Základní kapitál:	<i>501 000 Kč“</i>

(Veřejný rejstřík a Sbírka listin, c2012-2015)

2. 1. 2 Vlastnická struktura společnosti

Jednatelem společnosti VAN GILLERN s. r. o. je Pavel Gillern. Jeho společníkem je Michal Hahn. Pod vedení společnosti spadají 4 oddělení: výrobní oddělení, sklad a expedice, obchodní oddělení a fakturace. V každém oddělení je vedoucí pracovník, který má pod sebou několik zaměstnanců. Výrobní oddělení se dále dělí na extruder, svářečky a tiskárnu.

Schéma č. 2: Organizační struktura společnosti



Pramen: Vlastní interpretace schématu na základě interní informací z firmy VAN GILLERN s. r. o.

2. 1. 3 Založení a historie společnosti

Okresní průmyslový podnik Říčany měl několik provozoven v okolí Říčan, jedna z nich se nacházela právě v Kamenici. Tato provozovna vyráběla igelitové tašky a sáčky. V roce 1990 byla vyhlášena dražba provozovny, kterou vyhrál pan Jan Gillern, otec současného jednatele Pavla Gillerna.

Podnik byl zapsán do obchodního rejstříku v roce 1991. Na počátku měl podnik okolo 20 zaměstnanců a vlastnil velmi malé prostory. Postupně se začala společnost rozšiřovat.

V roce 1994 převzal po otci podnik současný jednatel Pavel Gillern. Společnost se nadále rozšiřovala, postavila nové haly, nakoupila nové stroje a stoupla produkce výroby. Zvyšoval se průběžně i počet zaměstnanců. V současné době má podnik okolo 60 zaměstnanců.

2. 1. 4 Zaměstnanci společnosti

Ve vedení společnosti je Pavel Gillern a Michael Hahn. Vedení společnosti přímo řídí čtyři oddělení. Každé z těchto oddělení má svého vedoucího. Výrobní oddělení se dělí na tři pododdělení, každé z nich má svého mistra, který řídí podřízené zaměstnance. Pododdělení extruderu má 8 zaměstnanců, tiskárna 13 zaměstnanců a svářečky 15 zaměstnanců. Sklad a expedice mají 7 pracovníků, obchodní oddělení má 5 a oddělení fakturace 3 zaměstnance.

2. 1. 5 Konkurence

Na našem trhu je mnoho firem, které podnikají v tomto oboru. Mezi hlavní konkurenty patří firmy AL Invest Břidličná, a. s., divize TAPA Tábor, Obalia, s. r. o. a BOHEMIA TRADE CZ s. r. o.

AL Invest Břidličná a. s., divize TAPA Tábor se nachází v Táboře. Má více jak stoletou tradici a vyrábí mnoho produktů např. různé fólie v roli, povrchovou úpravu, konfekční výrobu jako sáčky, alobaly, archy a další. K jejím zákazníkům patří velice známé značky jako Dr. Oetker, KFC, Podravka, Madeta a další. (AL INVEST Břidličná, a. s., c2012)

Dalším podnikem je Obalia s. r. o., která se nachází v Pěččině v okrese Prostějov. Firma je zaměřená na výrobu sáčků, tašek a obalů s potiskem i bez potisku. Mezi jejich odběratele patří například ALBI Česká republika a. s., BAUHAUS k. s., BLAŽEK PRAHA s. r. o. a další. (Obalia, s. r. o., c2015)

Podnik BOHEMIA TRADE CZ s. r. o. má své sídlo v Českých Budějovicích. Společnost je zaměřena na obaly, jako jsou tašky, sáčky a pytle, ale i na fólie a balicí techniku. (BOHEMIA TRADE CZ s. r. o., c2010-2016)

2.2 Finanční analýza podniku

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Nejdříve se zaměříme na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Kvůli rozsáhlosti dat se zaměřím na nejsledovanější položky výkazů. Celkové výpočty dat rozvahy a výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření jsou uvedeny v přílohách.

2.2.1.1 Analýza rozvahy

Analýza rozvahy bude zaměřena na nejsledovanější položky aktiv a pasiv. Cílem je zobrazit jejich vývoj v čase.

Horizontální analýza rozvahy

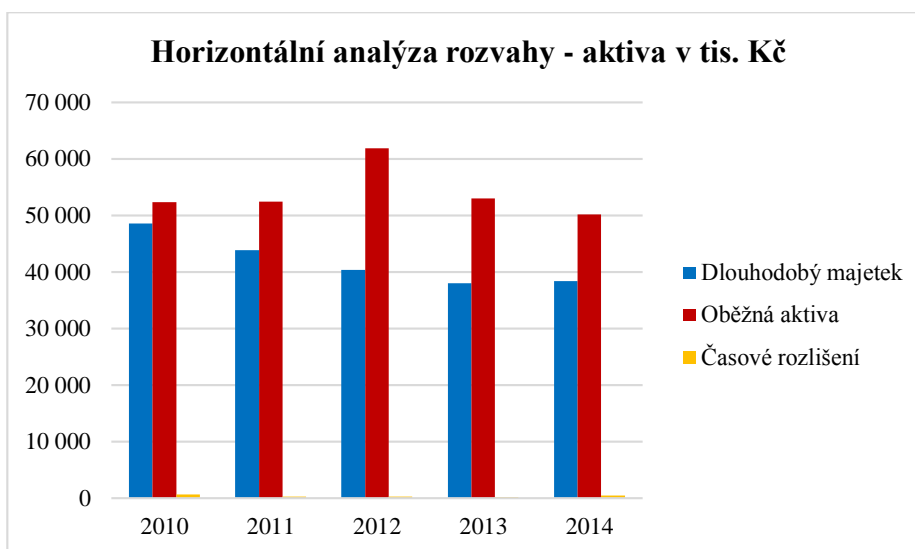
Horizontální analýza nám vyjadřuje časový vývoj a meziroční změny u vybraných položek. Nejprve začneme analýzou aktiv následovanou analýzou pasiv.

Tabulka č. 1: Horizontální analýza rozvahy – aktiva

	Rozdílový růst			
	2011-10	2012-11	2013-12	2014-13
Aktiva celkem	-4 925	5 784	-11 221	-2 178
Dlouhodobý majetek	-4 653	-3 556	-2 332	415
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	178	655
Dlouhodobý hmotný majetek	-4 653	-3 556	-2 510	-240
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	147	9 355	-8 788	-2 900
Zásoby	2 188	2 236	125	1 717
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	2 299	6 653	-6 716	-5 431
Krátkodobý finanční majetek	-4 340	466	-2 197	814
Časové rozlišení	-419	-15	-101	307

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 1: Horizontální analýza rozvahy – aktiva



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že celková aktiva mají velmi proměnlivou tendenci. Dlouhodobý majetek postupně klesá, jen poslední rok se o trochu zvýšil. Pokles způsobil dlouhodobý hmotný majetek, především snížení položek stavby a samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Během prvních 4 let se hodnota snížila o 10 541 tis. Kč ze 48 573 tis. Kč na 38 032 tis. Kč. Jak jsem již zmínila, poslední rok nastalo malé navýšení o 415 tis. Kč.

Oběžná aktiva se první 3 roky navyšovala, ale poté začala klesat. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2012 a to 61 848 tis. Kč. Za tak velkým nárůstem v tomto roce může především položka krátkodobých pohledávek, která se od předchozího roku navýšila o 6 653 tis. Kč, dále ale také neustálé navyšování položky zásob. Tuto změnu však hodnotím negativně, protože podnik začal více vyrábět na sklad.

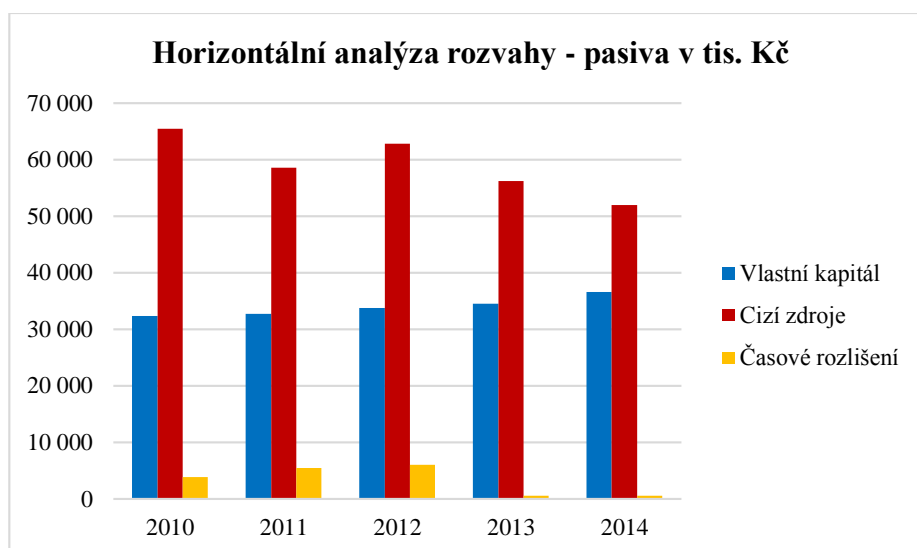
Časové rozlišení je velmi nízké. Do roku 2013 se tato položka ještě snižovala až na hodnotu 177 tis. Kč. V posledním roce však přišlo zvýšení na 484 tis. Kč.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza rozvahy – pasiva

	Rozdílový růst			
	2011-10	2012-11	2013-12	2014-13
Pasiva celkem	-4 925	5 784	-11 221	-2 178
Vlastní kapitál	360	1 040	746	2 103
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond...	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	242	360	40	1 745
Výsledek hospodaření běžného účet. období	118	680	706	358
Cizí zdroje	-6 832	4 171	-6 575	-4 267
Rezervy	-1 542	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-957	6 819	-5 478	-5 082
Bankovní úvěry a výpomoci	-4 333	-2 648	-1 097	815
Časové rozlišení	1 547	573	-5 392	-14

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 2: Horizontální analýza rozvahy – pasiva



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Celková pasiva mají v čase samozřejmě stejný vývoj jako aktiva. Vlastní kapitál se po celé analyzované období navyšuje. Tato změna je především díky položkám výsledku hospodaření jak minulých let, ale i běžného účetního období. Tuto změnu hodnotím velmi pozitivně, jelikož podnik má velmi málo vlastních zdrojů oproti cizím. Vlastní kapitál se během analyzovaných let navýšil o 4 249 tis. Kč.

Cizí zdroje oproti tě vlastním naopak spíše klesají až na nárůst v roce 2012. Od roku 2010 do roku 2014 se zdroje snížily o 13 503 tis. Kč. Toto snižování nastalo především díky snižování položek krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí.

Časové rozlišení první tři roky stoupá, ale od roku 2012 nastalo prudké snížení a i poslední rok se hodnota snižuje. Nejvyšší hodnotu dosahovalo v roce 2012 a to 5 977 tis. Kč a nejnižší hodnotu dosahovalo právě v posledním zmíněném roce a to 571 tis. Kč.

Vertikální analýza rozvahy

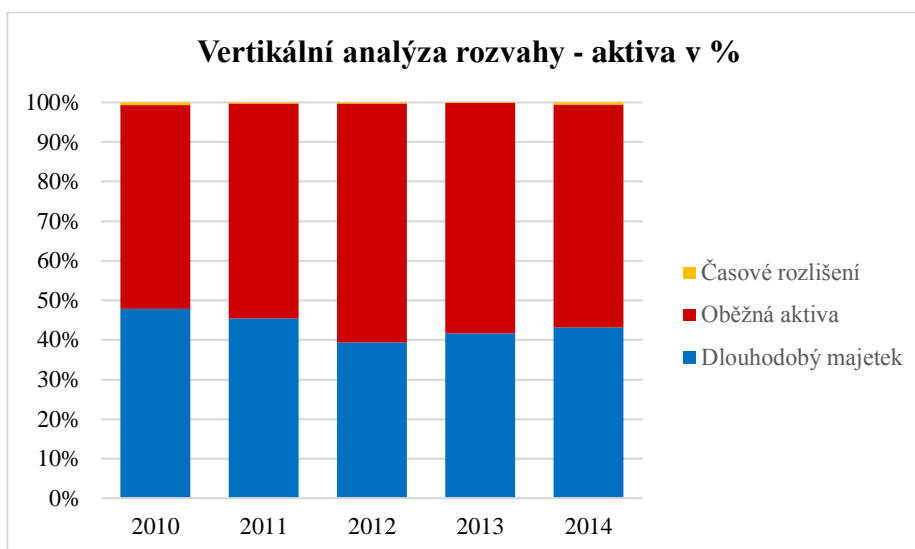
V této části bude provedena vertikální analýza rozvahy ukazatelů, u kterých již byla provedena horizontální analýza. Hodnoty budou vyjádřeny procentním podílem z celkových aktiv a pasiv.

Tabulka č. 3: Vertikální analýza rozvahy – aktiva

	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	47,79%	45,42%	39,38%	41,67%	43,15%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%	0,93%
Dlouhodobý hmotný majetek	47,79%	45,42%	39,38%	41,48%	42,22%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	51,51%	54,28%	60,35%	58,14%	56,30%
Zásoby	12,10%	14,98%	16,32%	18,46%	20,84%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	33,29%	37,36%	41,75%	39,52%	34,39%
Krátkodobý finanční majetek	6,11%	1,93%	2,28%	0,15%	1,07%
Časové rozlišení	0,70%	0,30%	0,27%	0,19%	0,54%

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 3: Vertikální analýza rozvahy – aktiva



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech do roku 2012 klesá z hodnoty 47,79 % na hodnotu 39,38 %. Od tohoto roku začíná pomalu stoupat a zastavil se na hodnotě 43,15 %.

Oběžná aktiva pomalu stoupají. Nejvyšší dosažená hodnota je v roce 2012 a to 60,35 %. Následující roky hodnoty pomalu klesají z důvodu navýšení dlouhodobého majetku.

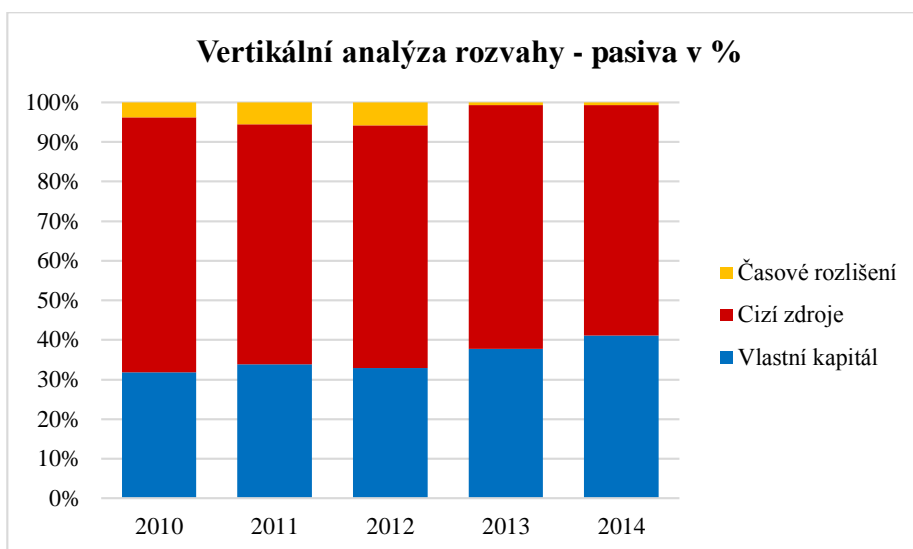
Časové rozlišení představuje vlastně ostatní aktiva a po celou dobu sledovaného období se drží pod 1 %.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva

	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	31,85%	33,84%	32,94%	37,81%	41,10%
Základní kapitál	0,49%	0,52%	0,49%	0,55%	0,56%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	8,20%	8,62%	8,13%	9,13%	9,35%
Výsledek hospodaření minulých let	22,91%	24,33%	23,31%	26,22%	28,82%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,24%	0,37%	1,01%	1,91%	2,36%
Cizí zdroje	64,36%	60,57%	61,22%	61,55%	58,26%
Rezervy	1,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	19,74%	19,75%	25,29%	22,40%	17,24%
Bankovní úvěry a výpomoci	43,10%	40,82%	35,93%	39,15%	41,02%
Časové rozlišení	3,80%	5,59%	5,83%	0,64%	0,64%

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech po celé analyzované období stoupá z hodnoty 31,85 % na hodnotu 41,10 %. Je to především z důvodu navýšení položky výsledku hospodaření z minulých let.

Cizí zdroje mají tudíž opačnou tendenci a to z důvodu snížení krátkodobých závazků, ale i bankovních úvěrů a výpomocí.

Časové rozlišení se nám snížilo z 3,80 % na hodnotu 0,64 %.

2. 2. 1. 2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Také analýza výkazu zisku a ztráty se bude zabývat pouze nejsledovanějšími položkami. Celková analýza je uvedena v příloze 5 a příloze 6.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

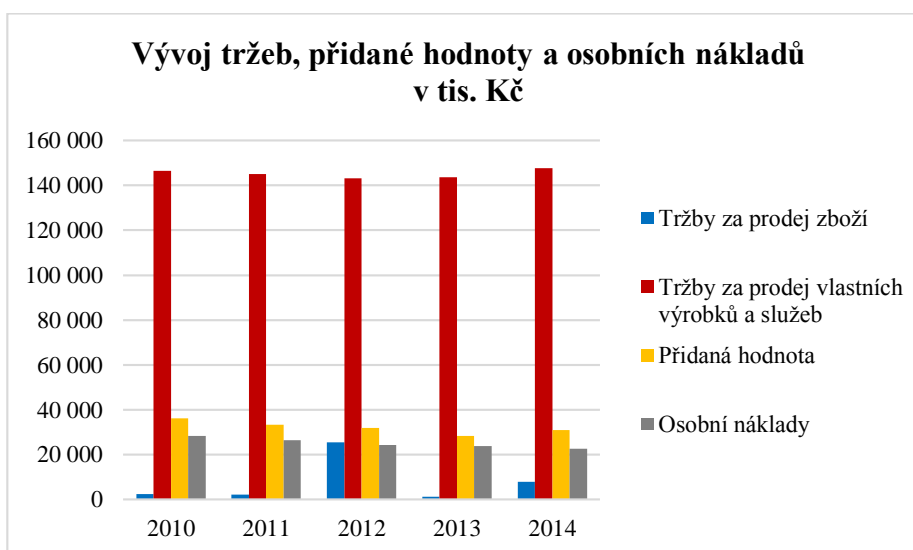
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zachycuje vývoj jednotlivých nákladových a výnosových položek v čase.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza VZZ

	Rozdílový růst			
	2011-10	2012-11	2013-12	2014-13
Tržby za prodej zboží	-140	23 146	-24 120	6 702
Obchodní marže	5 598	-33	-89	179
Výkony	-3 752	462	-3 727	5 875
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-1 561	-1 924	496	3 960
Výkonová spotřeba	-439	1 884	-92	3 334
Přidaná hodnota	-2 715	-1 455	-3 724	2 720
Osobní náklady	-1 937	-2 100	-414	-1 174
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-104	604	4 021	-4 324
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	-440	1 186	-235	-1 001
Provozní výsledek hospodaření	825	326	1 124	-425
Finanční výsledek hospodaření	-613	478	-210	817
Daň z příjmů za běžnou činnost	94	34	208	34
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	118	680	706	358

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 5: Vývoj tržeb, přidané hodnoty a osobních nákladů



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

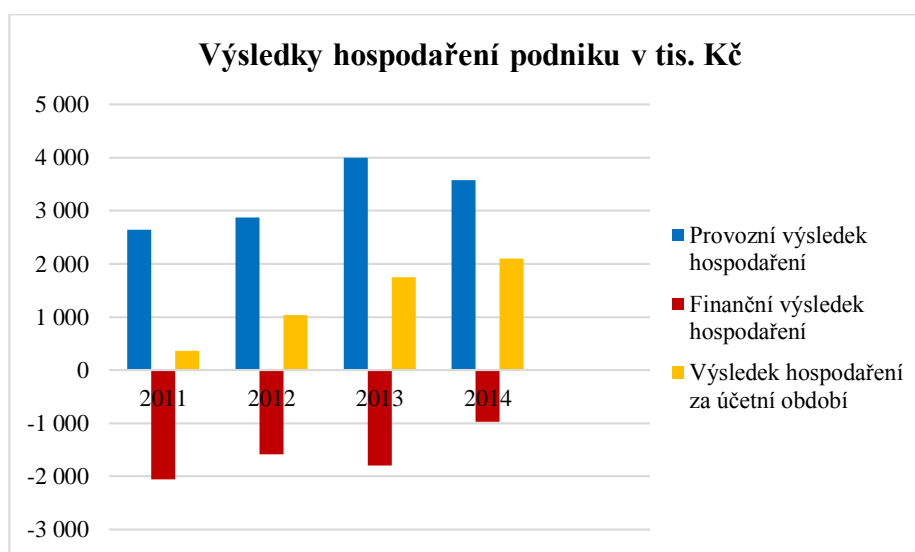
Jak vidíme z grafu č. 5, tržby za prodej zboží měly v analyzovaném období velmi proměnlivý vývoj. První dva roky byly na nízké úrovni. V roce 2012 se zvýšily o 23 146 tis. Kč až na úroveň 25 373 tis. Kč, ale následný rok opět klesly na hodnotu 1 253 tis. Kč. V posledním roce se lehce zvýšily na 7 955 tis. Kč.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb neklesly po celou dobu pod 143 000 tis. Kč. Nejnížší hodnoty dosahovaly v roce 2012 a 2013. V posledním analyzovaném roce dosahovaly nejvyšší hodnoty a to 147 539 tis. Kč.

Dále v grafu vidíme, že přidaná hodnota se po celou dobu snižovala. Nejnížší hodnota byla v roce 2013, kdy dosahovala 28 272 tis. Kč.

Osobní náklady se po celou analyzovanou dobu snižovaly, ale počty pracovníků až poslední rok ne. V roce 2010 byl počet zaměstnanců 67 a osobní náklady činily 28 372 tis. Kč. Následující rok měl podnik dokonce o dva zaměstnance více, ale osobní náklady mu klesly o 1 937 tis. Kč. V roce 2012 a 2013 bylo 67 pracovníků a náklady klesly na 24 336 tis. Kč a poté na 23 921 tis. Kč. V posledním roce klesl počet zaměstnanců na 59, ale osobní náklady klesly jen na 22 747 tis. Kč.

Graf č. 6: Výsledky hospodaření podniku



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Z grafu č. 6 je patrné, že každý výsledek hospodaření se vyvíjel jinak, proto si jej probereme jednotlivě níže.

Provozní výsledek hospodaření se do roku 2013 zvyšoval, v tomto roce dosahoval hodnoty 3 998 tis. Kč, v posledním analyzovaném roce však lehce klesl. Zvyšování provozního výsledku je velmi pozitivní, protože provozní činnost je základem podnikatelské činnosti výrobní firmy.

Finanční výsledek hospodaření se vždy ob dva roky snižuje. V posledním analyzovaném roce dosahuje nejvyšší hodnoty a to -978 tis. Kč. Tento výsledek hospodaření bývá záporný, protože podniky využívají k financování cizí zdroje a z těch musí platit nákladové úroky.

Kladný finanční výsledek by totiž znamenal, že podnik má dostatečné množství finančních zdrojů, které může vhodně investovat.

Další položkou je výsledek hospodaření za účetní období, který měl velmi pozitivní vývoj. Během analyzovaného období se výsledek hospodaření zvýšil o 1 862 tis. Kč.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této části bude provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty u ukazatelů, u kterých již byla provedena horizontální analýza. Hodnoty ukazatelů budou vyjádřeny v poměru k celkovým tržbám.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza VZZ

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1,55%	1,50%	14,75%	0,87%	5,07%
Obchodní marže	-0,01%	0,39%	0,32%	0,32%	0,41%
Výkony	98,45%	98,50%	85,25%	99,13%	94,93%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96,22%	97,69%	83,17%	99,57%	94,11%
Výkonová spotřeba	74,69%	76,36%	66,97%	79,84%	75,57%
Přidaná hodnota	23,74%	22,54%	18,60%	19,61%	19,77%
Osobní náklady	18,63%	17,81%	14,14%	16,59%	14,51%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,88%	0,84%	1,07%	4,07%	0,98%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,64%	0,36%	1,00%	1,03%	0,31%
Provozní výsledek hospodaření	1,19%	1,78%	1,67%	2,77%	2,28%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Finanční výsledek hospodaření	-0,95%	-1,39%	-0,92%	-1,24%	-0,62%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,08%	0,14%	0,14%	0,32%	0,31%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,16%	0,24%	0,60%	1,21%	1,34%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0,16%	0,24%	0,60%	1,21%	1,34%

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

V analyzovaném podniku se na celkových tržbách velmi podílí výkonová spotřeba, která až na rok 2012 a 2014 měla stále stoupající tendenci. Nejvyšší byla v roce 2013, kdy její hodnota dosahovala 79,84 %.

Osobní náklady se skoro po celou dobu snižují až na nárůst v roce 2013 o necelé 2 procentní body oproti předchozímu roku.

Výsledek hospodaření za účetní období po celou dobu stoupá. Na začátku analyzovaného období byla jeho hodnota 0,16 %, avšak na konci tohoto období vystoupala až na 1,34 %.

2. 2. 2 Analýza rozdílových ukazatelů

2. 2. 2. 1 Čistý pracovní kapitál

Rozdílové ukazatele slouží především k analýze finanční situace podniku. Jednotlivé ukazatele získáme odečtením dvou absolutních ukazatelů, většinou z položky aktiv a pasiv.

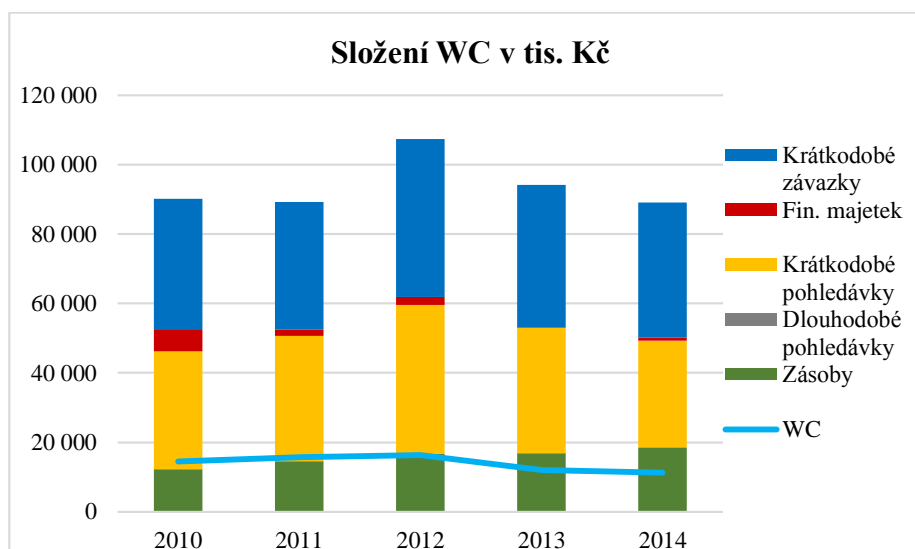
Pro výpočet pracovního kapitálu byl použit první způsob, tedy od celkových oběžných aktiv se odečetly krátkodobé závazky, kam patří krátkodobé závazky a krátkodobé úvěry.

Tabulka č. 7: Složení čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Zásoby	12 302	14 490	16 726	16 851	18 568
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	33 833	36 132	42 785	36 069	30 638
Fin. majetek	6 211	1 871	2 337	140	954
Krátkodobé závazky	37 867	36 770	45 488	41 061	38 942
WC	14 479	15 723	16 360	11 999	11 218

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 7: Složení WC



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Z následujícího grafu je patrné, že čistý pracovní kapitál vychází po celé sledované období kladně, což znamená, že podnik spadá do oblasti tzv. konzervativní strategie financování. To znamená, že se podnik snaží vyhnout riziku a i krátkodobý majetek financuje

dlouhodobými zdroji. Tato strategie je bezpečná, ale je zde riziko drahého financování a především ušlého zisku, kdybychom investovali dlouhodobý kapitál jinam s vyššími výnosy. Nejvyšší hodnotu dosahuje v roce 2012 a to 16 360 tis. Kč.

2. 2. 2. 2 Bilanční pravidla

Zlaté bilanční pravidlo

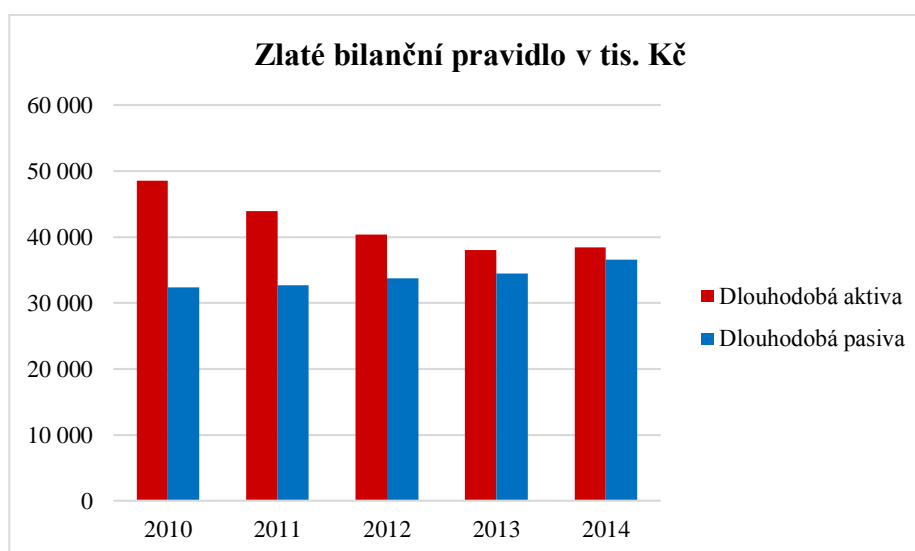
Zlaté bilanční pravidlo nám říká, že bychom měli mít časově sladěnou strukturu aktiv a pasiv.

Tabulka č. 8: Zlaté bilanční pravidlo v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Dlouhodobá aktiva	48 573	43 920	40 364	38 032	38 447
Dlouhodobá pasiva	32 365	32 725	33 765	34 511	36 614
Odpověď	Není splněno	Není splněno	Není splněno	OK	OK
Procentuálně	33%	25%	16%	9%	5%

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 8: Zlaté bilanční pravidlo



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Z grafu č. 8 a tabulky č. 8 je patrné, že první tři roky není bilanční pravidlo splněno, je patrný velký rozdíl mezi dlouhodobými aktivy a pasivy. Poslední dva roky je pravidlo splněno z 9 % a 5 %, jelikož se zvýšila dlouhodobá pasiva a snížila dlouhodobá aktiva. Podnik tudíž začíná mít sladěný svůj majetek.

Pravidlo vyrovnání rizika

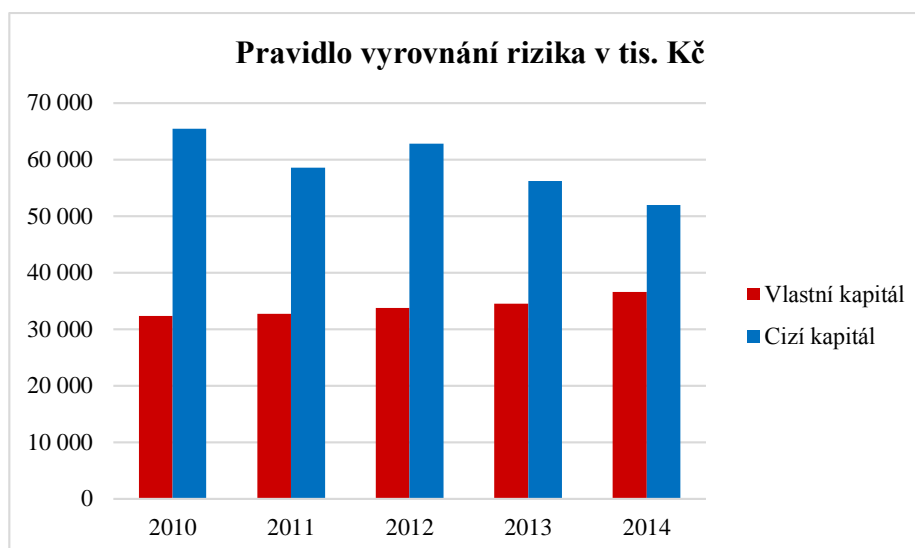
Druhé pravidlo nám říká, že vlastního kapitálu by mělo být stejně anebo víc než cizího.

Tabulka č. 9: Pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	32 365	32 725	33 765	34 511	36 614
Cizí kapitál	65 409	58 577	62 748	56 173	51 906
Odpověď	Není splněno	Není splněno	Není splněno	Není splněno	Není splněno

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 9: Pravidlo vyrovnání rizika



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Z grafu je patrné, že podnik má víc cizího kapitálu než-li vlastního kapitálu, což znamená, že podnik může mít větší tendenci k riskování. Během analyzovaného období se však cizí kapitál velmi snižuje, a pokud ho bude snižovat i nadále, bude brzy toto pravidlo dodrženo.

Pari pravidlo

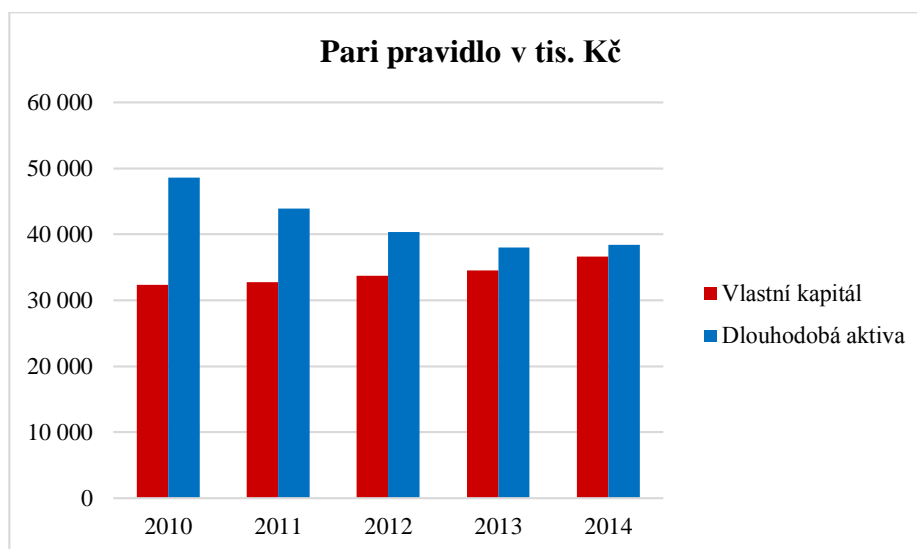
Toto pravidlo říká, že vlastní kapitál by měl financovat jen dlouhodobý majetek v lepším případě jen část dlouhodobého majetku.

Tabulka č. 10: Pari pravidlo v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	32 365	32 725	33 765	34 511	36 614
Dlouhodobá aktiva	48 573	43 920	40 364	38 032	38 447
Odpověď	OK	OK	OK	OK	OK

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 10: Pari pravidlo



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Poslední pravidlo je dodrženo po celou dobu analyzovaného období, tudíž se vlastním kapitálem neplýtvá a vlastník nenese takové riziko.

2. 2. 3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů bývá ve finanční analýze označována jako nejdůležitější, takže se na tyto ukazatele nyní zaměřím.

2. 2. 3. 1 Analýza ukazatelů rentability

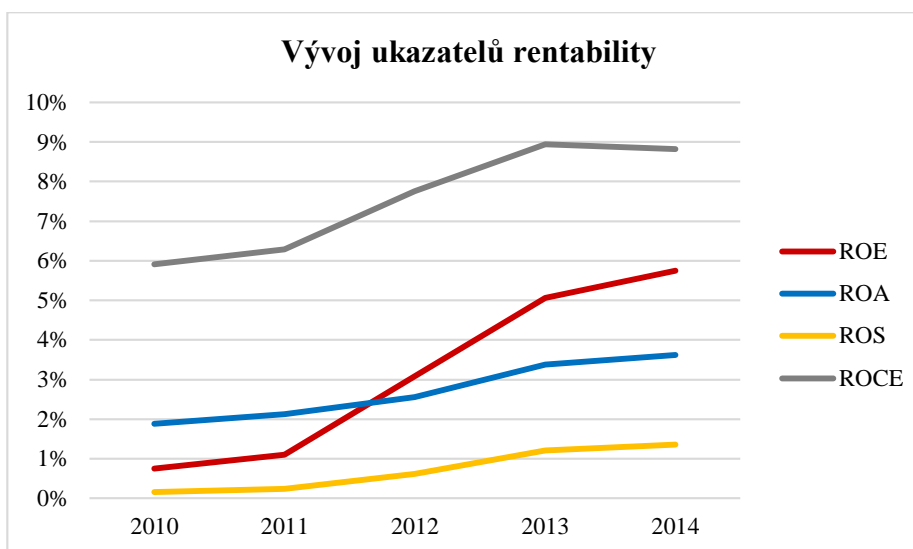
Vyhodnocení ukazatelů rentability je důležité jak pro vlastníky, tak i pro investory, protože vypovídají o tom, zda je společnost schopna využít vložené prostředky.

Tabulka č. 11: Analýza ukazatelů rentability

	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	1,88%	2,13%	2,56%	3,38%	3,63%
ROE	0,75%	1,10%	3,08%	5,06%	5,75%
ROS	0,16%	0,24%	0,62%	1,21%	1,35%
ROCE	5,90%	6,29%	7,76%	8,94%	8,82%

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 11: Analýza ukazatelů rentability



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Rentabilita aktiv (ROA) má nejnižší hodnotu v roce 2010, pouze 1,88 %, ale postupně se hodnoty zvyšují. Během následujících let se hodnota zvýšila na dvojnásobek, což je velmi příznivý vývoj. Při výpočtu hodnot byl použit EBIT tzn. výsledek hospodaření před úroky a zdaněním.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má stejně jako rentabilita aktiv rostoucí tendenci, jen však rychleji rostoucí. Děje se tak z důvodu stále se zvyšujícího výsledku hospodaření za účetní období. Na začátku sledovaného období byla hodnota 0,75 %. Nejvyšší hodnoty dosáhlo v roce 2014 a to 5,75 %. Při výpočtu ukazatele byl použit výsledek hospodaření před zdaněním (EBT).

Není ani překvapivé, že i rentabilita tržeb (ROS) má rostoucí tendenci a nejvyšší hodnoty dosahuje v posledním sledovaném roku a to 1,35 %.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) má stejně jako předchozí ukazatele rentability zvyšující se tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2013 a to 8,94 %. Poslední rok se snížila o 0,12 procentních bodů.

Finanční páka

Tabulka č. 12: Efekt finanční páky

	2010	2011	2012	2013	2014
EFP	0	0	1	3	3

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Teorie k finanční páce je obsažena v teoretické části v kapitole o rentabilitě. Jak jsem již zmínila, ke zvyšování rentability vlastního kapitálu, je potřeba hodnota účinku finanční páky větší než 1. Tato podmínka není první dva roky během sledovaného období splněna, ale od roku 2012 už podmínka byla splněna a v následujících letech se ještě zvyšovala. Dá se tedy říct, že od roku 2012 cizí kapitál zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu.

2. 2. 3. 2 Analýza ukazatelů likvidity

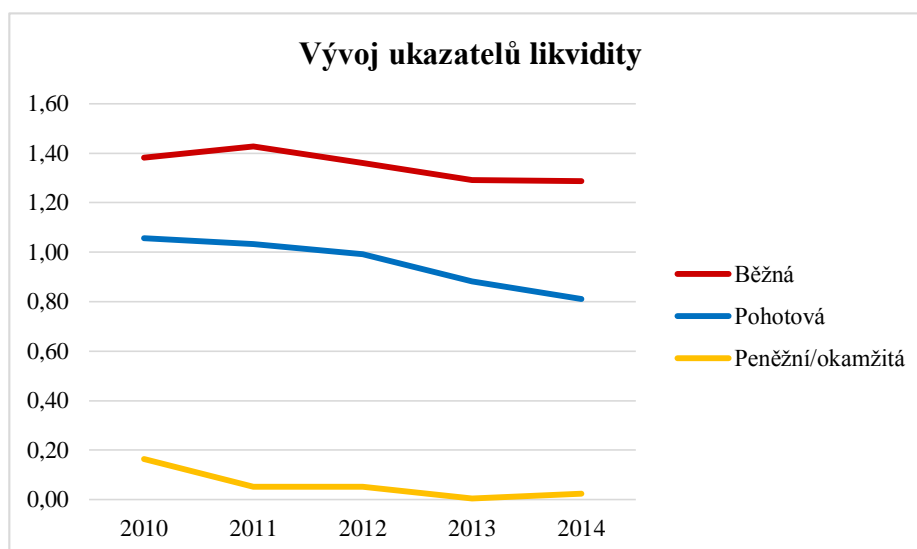
Jak jsem již zmínila v teoretické části, likvidita znamená schopnost uhradit své momentální závazky.

Tabulka č. 13: Analýza ukazatelů likvidity

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná	1,38	1,43	1,36	1,29	1,29
Pohotová	1,06	1,03	0,99	0,88	0,81
Peněžní/okamžitá	0,16	0,05	0,05	0,00	0,02

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 12: Analýza ukazatelů likvidity



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Běžná likvidita charakterizuje, jak jsou naše dluhy kryty krátkodobým majetkem, který budeme muset brzy splatit a jak jsme schopni přeměnit náš krátkodobý majetek na peníze a zaplatit jím naše dluhy. Ideální hodnoty se pohybují od 2,2 do 2,5. Tomu se firma VAN GILLERN s. r. o. vůbec nepřiblížila. Její hodnoty spadají do tzv. agresivní strategie, což znamená velký růst hodnoty investice, ale i vyšší riziko.

Pohotová likvidita vyjadřuje, jak je společnost schopna krýt peněžními prostředky své závazky, jak vůči zaměstnancům, tak i z obchodního styku. Doporučené hodnoty jsou mezi 0,7 – 1,0, což firma má po celé sledované období.

Okamžitá likvidita ukazuje, zda je podnik schopen okamžitě uhradit své krátkodobé závazky. Vyjadřuje, zda máme dostatek peněz v hotovosti a na účtech k uhrazení aktuálně splatných závazků. Optimální hodnoty se pohybují v rozmezí 0,5 – 0,8. Peněžní likvidita je po celé sledované období na velmi nízké úrovni a k optimálním hodnotám se vůbec nepřiblížuje.

2. 2. 3. 3 Analýza ukazatelů aktivity

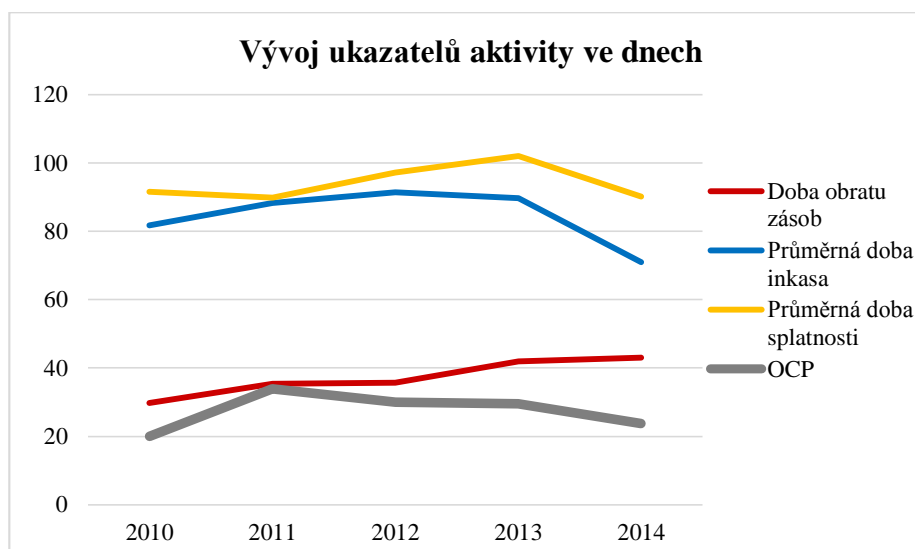
Ukazatele aktivity se využívají především pro řízení aktiv. Říkají, jak dobře firma hospodaří se svými aktivy. Pokud má podnik nadbytek těchto aktiv, vznikají zbytečné náklady a tím má nižší zisky. Naopak při jejich nedostatku, musí firma obětovat některé ze svých příležitostí a přichází kvůli tomu o výnosy, které by z těchto příležitostí mohla mít.

Tabulka č. 14: Analýza ukazatelů aktivity

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	1,47	1,52	1,64	1,59	1,75
Obrat zásob	12,11	10,16	10,07	8,59	8,37
Obrat pohledávek	4,40	4,07	3,94	4,02	5,08
Obrat krátkodobých závazků	3,93	4,00	3,70	3,53	3,99
Doba obratu zásob	29,74	35,43	35,74	41,89	42,99
Průměrná doba inkasa	81,78	88,35	91,43	89,65	70,93
Průměrná doba splatnosti	91,53	89,91	97,21	102,06	90,16
OCP	19,99	33,87	29,97	29,48	23,76

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 13: Analýza ukazatelů aktivity



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Jak jsem již zmínila, obrat aktiv nám říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Z tabulky vidíme, že obrat aktiv se pohybuje na nízké, ale ucházející úrovni, jelikož minimálně by měl dosahovat alespoň hodnoty 1, kterou celou dobu přesahuje, i když právě jen o desetiny. Avšak z analyzovaného období je vidět, že tento ukazatel po celou dobu stoupá.

Doba obratu zásob by měla mít, co nejnižší hodnotu, protože čím je hodnota nižší tím efektivněji dokážeme řídit naše zásoby. Z grafu č. 13 je patrné, že doba obratu zásob se postupně během analyzovaného období zvyšuje a končí na hodnotě 42,99 dní. Podnik by měl zaměřit svou pozornost na zásoby a především na zefektivnění skladování zásob, aby nevyroběl tolik výrobků na sklad. Problémem u tohoto ukazatele je, že i když máme na skladě málo výrobků, ale jsou zde uskladněny dražší výrobky, tak to ukazatel nebere v úvahu.

Průměrná doba inkasa do roku 2012 hrozivě stoupala, v této době dosahovala hodnoty 91,43 dnů. Naštěstí poté začala prudce klesat a na konci analyzovaného období tato hodnota dosahuje 70,93 dní. I přesto je toto číslo velmi vysoké a podnik by se měl snažit o další snížení. Tato hodnota totiž znamená, že firma poskytuje 70,93 dní bezúročný dodavatelský úvěr svým zákazníkům.

Průměrná doba splatnosti vypovídá o tom, za kolik dní uhradíme své krátkodobé závazky. Je však velmi vhodné, aby tato hodnota byla vyšší než průměrná hodnota inkasa, aby podnik využíval dodavatelský úvěr, který je bezúročný. Po celou dobu je tato hodnota vyšší než průměrná doba inkasa a zvyšuje se až do roku 2013, kdy vystoupala na neuvěřitelných

102,06 dní. Následující rok se hodnota snížila, ale jelikož se snížila i hodnota průměrné doby inkasa, podnik stále tento bezúročný úvěr využíval.

Jak jsem již psala v teoretické části, obrátový cyklus peněz nám ukazuje, kolik dní jsou naše zdroje neboli peníze vázány na oběžná aktiva. Je tedy zřejmé, že čím je nižší tato hodnota, tím lépe pro podnik. Obrátový cyklus peněz se z roku 2010 na rok 2011 zvýšil o 13,88 dní a dosahoval v tomto roce nejvyšší hodnoty. Během dalších let se pomalu snižoval a skončil na 23,76 dnech. Snižující se hodnota je pro podnik velmi příznivá.

2. 2. 3. 4 Analýza ukazatelů zadluženosti

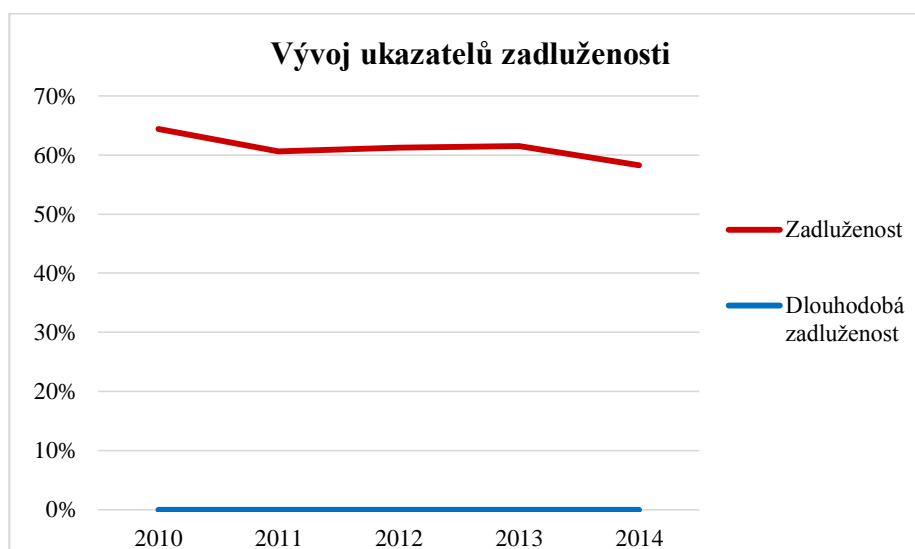
Pro podnik nebo spíše vlastníky je velmi důležité znát poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Díky tomu mohou rozhodnout, zda je vhodné nebo únosné další zadlužování podniku. Vysoké zadlužení přináší riziko platební neschopnosti při splácení závazků. V následující analýze si ukážeme, jak si stojí společnost VAN GILLERN s. r. o.

Tabulka č. 15: Analýza ukazatelů zadluženosti

	2010	2011	2012	2013	2014
Zadluženost	64%	61%	61%	62%	58%
Dlouhodobá zadluženost	0%	0%	0%	0%	0%
Úrokové krytí	1,23	1,39	1,97	3,50	5,09

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 14: Analýza ukazatelů zadluženosti



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Z grafu č. 14 je patrné, že podnik nemá žádné dlouhodobé závazky, takže i jeho dlouhodobá zadluženost je nulová.

Celková zadluženost podniku se během analyzovaného období snižuje. Děje se tak z důvodu snižujících se krátkodobých závazků především závazků z obchodních vztahů.

Úrokové krytí má stoupající tendenci, ale po celou dobu analyzovaného období se drží na velmi nízké úrovni.

2. 2. 4 Bankrotní model

2. 2. 4. 1 Index IN05

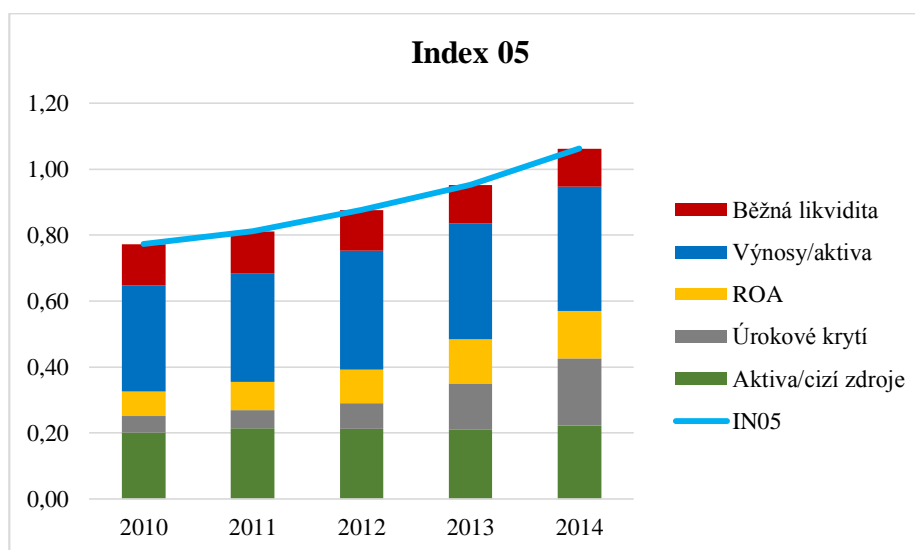
Jak jsem již zmínila, index IN05 slouží k hodnocení finančního zdraví podniku. Kromě toho, že hodnotí, zda podnik v blízké době zkracuje nebo ne, tak index ukáže, zda vytváří pro své vlastníky nějakou hodnotu. Jak si v této analýze stojí podnik VAN GILLER s. r. o. si následně ukážeme.

Tabulka č. 16: Index IN05

	2010	2011	2012	2013	2014	Váha
Aktiva/cizí zdroje	0,20	0,21	0,21	0,21	0,22	0,13
Úrokové krytí	0,05	0,06	0,08	0,14	0,20	0,04
ROA	0,07	0,08	0,10	0,13	0,14	3,97
Výnosy/aktiva	0,32	0,33	0,36	0,35	0,38	0,21
Běžná likvidita	0,12	0,13	0,12	0,12	0,12	0,09
IN05	0,77	0,81	0,88	0,95	1,06	

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Graf č. 15: Index IN05



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o.

Během prvních tří let se index zvyšuje, stále je však ještě pod hranicí 0,9. To znamená, že firma s velkou pravděpodobností spěje k bankrotu, a že ani nebude vytvářet vlastníkům hodnotu. Od roku 2013 je však hodnota indexu v rozmezí a neustále se zvyšuje. Z toho vyplývá, že podnik už jen z 50% pravděpodobností zkrachuje, ale už ze 70 % bude tvořit hodnotu. Nicméně je tedy vidět, že podnik je na správné cestě.

2. 2. 5 Oborová komparace

Finanční analýzu podniku jsem probrala v textu výše, jenomže má-li být moje zhodnocení komplexní jakožto celkové hodnocení a pohled na finanční stránku společnosti VAN GILLERN s. r. o., potom je nezbytné podrobit analýze dále její postavení v rámci oboru, ve kterém podniká. Zaměřila jsem se na konkrétní hodnoty zaměřené na výrobu pryžových a plastových výrobků, protože posuzovat hodnoty za celý zpracovatelský průmysl by bylo nepřesné.

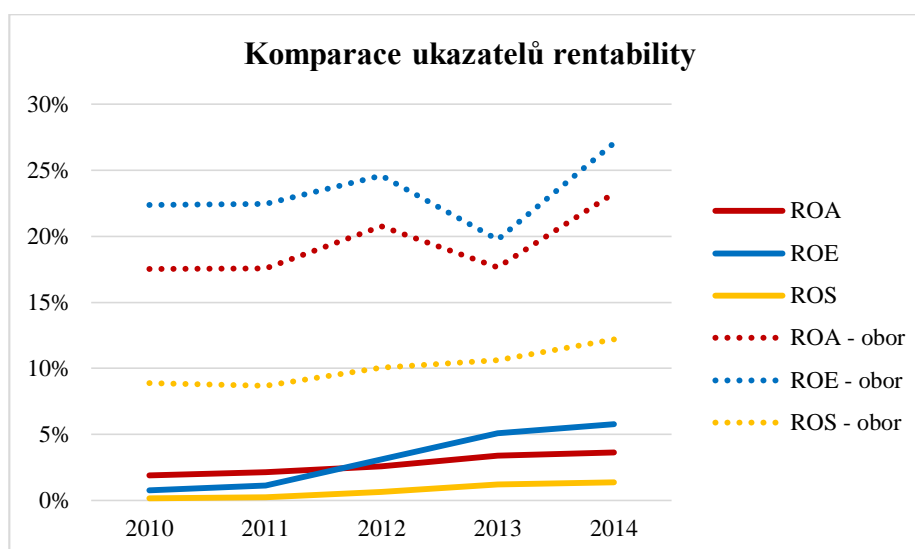
2. 2. 5. 1 Analýza ukazatelů rentability

Tabulka č. 17: Komparace ukazatelů rentability

	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	1,88%	2,13%	2,56%	3,38%	3,63%
ROE	0,75%	1,10%	3,08%	5,06%	5,75%
ROS	0,16%	0,24%	0,62%	1,21%	1,36%
ROA - obor	17,55%	17,57%	20,78%	17,65%	23,27%
ROE - obor	22,38%	22,48%	24,59%	19,75%	27,05%
ROS - obor	8,89%	8,67%	10,07%	10,62%	12,19%

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o. a dat z MPO (Analytické materiály a statistiky, 2014)

Graf č. 16: Komparace ukazatelů rentability



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě výpočtu z účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o. a dat z MPO (Analytické materiály a statistiky, 2014)

Rentabilita aktiv (ROA) ukazuje velké rozdíly mezi dosaženými hodnotami společnosti VAN GILLERN s. r. o. a průměrnými oborovými hodnotami. Oborové hodnoty se během analyzovaného období pohybují mezi 17,55 % a 23,27 %. V roce 2013 se oborová rentabilita aktiv snížila na 17,65 %, ale jinak nadále stoupala. Rentabilita aktiv v podniku měla po celou dobu funkci rostoucí, ale nejvíce dosahuje hodnoty 3,63 % a to v posledním roce.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má podobný vývoj jako předchozí ukazatel, jen od roku 2011 do roku 2013 hodnota vzrostla rychleji. Nejvyšší hodnota je dosažena v posledním sledovaném roce, kdy dosahovala 5,75 %. Oborové hodnoty jsou však o dost vyšší, pohybují se od 19,75 % do 27,05 %. Na nejnižší hodnotu klesla rentabilita vlastního kapitálu v roce 2013, ale poté rychle vzrostla na její nejvyšší dosaženou hodnotu. Rentabilita aktiv i rentabilita vlastního kapitálu má v oboru podobný vývoj a oba tyto ukazatele zaznamenali propad v roce 2013. Avšak tyto rentability v podniku žádný pokles nezaznamenaly a naopak se dále vyvíjely vzhůru.

Rentabilita tržeb (ROS) má podobný vývoj jako je oborový vývoj této rentability, jen je poněkud nižší. Oborové hodnoty se pohybují mezi 8,67 % a 12,19 %. Hodnoty podniku dosahují maximálně hodnoty 1,36 % a ani v nejmenším se tedy nepřibližují oborovým hodnotám, ale jak jsem již zmínila jejich vývoj, je velmi podobný.

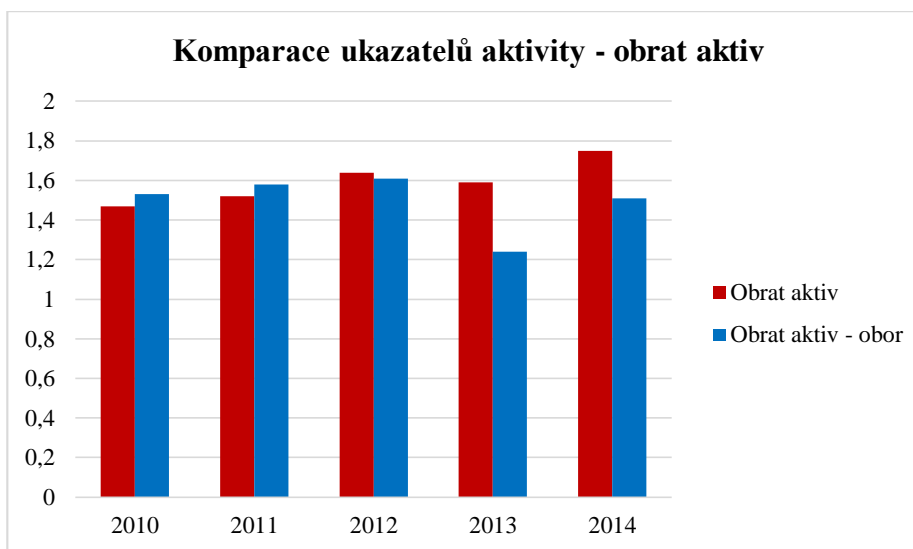
2. 2. 5. 2 Analýza ukazatelů aktivity

Tabulka č. 18: Komparace ukazatelů aktivity

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	1,47	1,52	1,64	1,59	1,75
Doba obratu zásob	29,74	35,43	35,74	41,89	42,99
Průměrná doba inkasa	81,78	88,35	91,43	89,65	70,93
Průměrná doba splatnosti	91,53	89,91	97,21	102,06	90,16
OCP	19,99	33,87	29,97	29,48	23,76
Obrat aktiv - obor	1,53	1,58	1,61	1,24	1,51
Doba obratu zásob - obor	29,69	29,03	28,4	48,68	29,4
Průměrná doba inkasa - obor	60,6	66,61	49,7	86,49	50,44
Průměrná doba splatnosti - obor	44,62	44,65	39,18	55,51	41,17
OCP - obor	45,67	50,98	38,92	79,67	38,67

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o. a dat z MPO (Analytické materiály a statistiky, 2014)

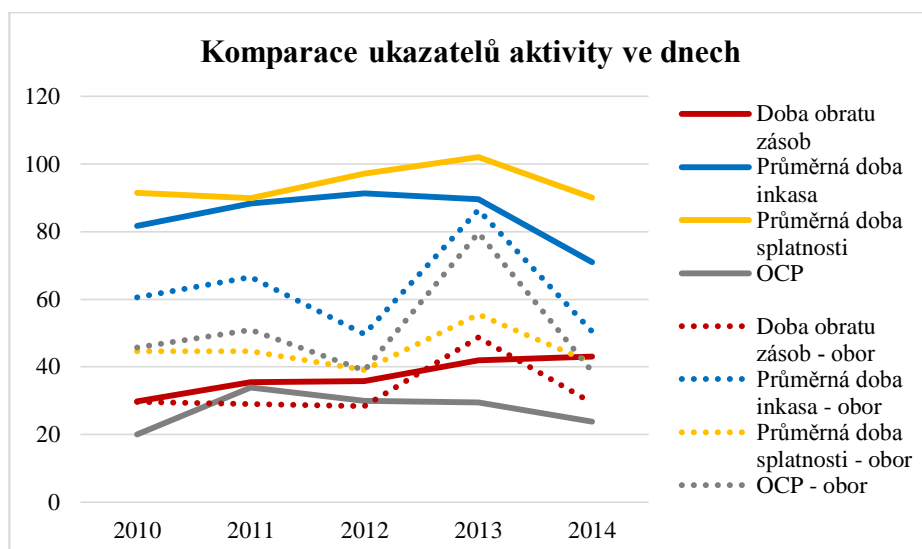
Graf č. 17: Komparace ukazatelů aktivity – obrat aktiv



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě výpočtu z účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o. a dat z MPO (Analytické materiály a statistiky, 2014)

Graf č. 17 zachycuje vývoj obratu celkových aktiv v podniku a odvětví. Obrat aktiv v podniku byl první dva analyzované roky nižší než průměrná hodnota v odvětví. Během následujícího roku se však tato hodnota zvýšila nad průměrnou hodnotu oboru o 0,3. Následující dva roky se tento rozdíl ještě zvýšil, první rok o 0,35 a další rok o 0,24. Vývoj toho to ukazatele je velmi přínosný.

Graf č. 18: Komparace ukazatelů aktivity



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě výpočtu z účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o. a dat z MPO (Analytické materiály a statistiky, 2014)

Doba obratu zásob je na počátku analyzovaného období jen o pár desetin vyšší než průměrná oborová hodnota. Následující dva roky je však vyšší a to o 6,4 dní a 7,34 dní. Jen v roce 2013 je hodnota nižší než oborová a to z důvodu rychlého vzrůstu průměrné oborové hodnoty na 48,68 dní. V posledním roce je však opět doba obratu zásob v podniku vyšší.

Průměrná doba inkasa je vyšší než průměrná oborová hodnota. Největší rozdíl je v roce 2012 a to o 41,73 dní a nejmenší rozdíl nastává hned následující rok, kdy je jen 3,16 dní. V posledním roce však průměrná doba inkasa v podniku rychleji klesá, ale oborových hodnot stále nedosahuje.

Průměrná doba splatnosti se k průměrné oborové hodnotě vůbec nepřiblíží. Je však důležité, že na rozdíl od průměrných oborových hodnot a rozdílu mezi dobou inkasa a dobou splatnosti, kdy doba inkasa je větší, je to u hodnot v podniku VAN GILLERN s. r. o. naopak a i přes vysoké hodnoty těchto ukazatelů tedy podnik využívá bezúročný dodavatelský úvěr.

Obratový cyklus peněz dosahuje nižších hodnot, než jsou průměrné oborové hodnoty. Největší rozdíl nastal v roce 2013, kdy se hodnoty nejvíce zvýšily, stejně tak jako u ostatních ukazatelů, na neuvěřitelných 79,67 dní. V tomto roce dosahovaly hodnoty v podniku VAN GILLERN s. r. o. pouze hodnoty 29,48 dní. I přesto, že se vývoj v podniku první dva roky zvyšoval, tak se hodnoty nikdy nepřiblížily oborovým, což je velmi přínosné.

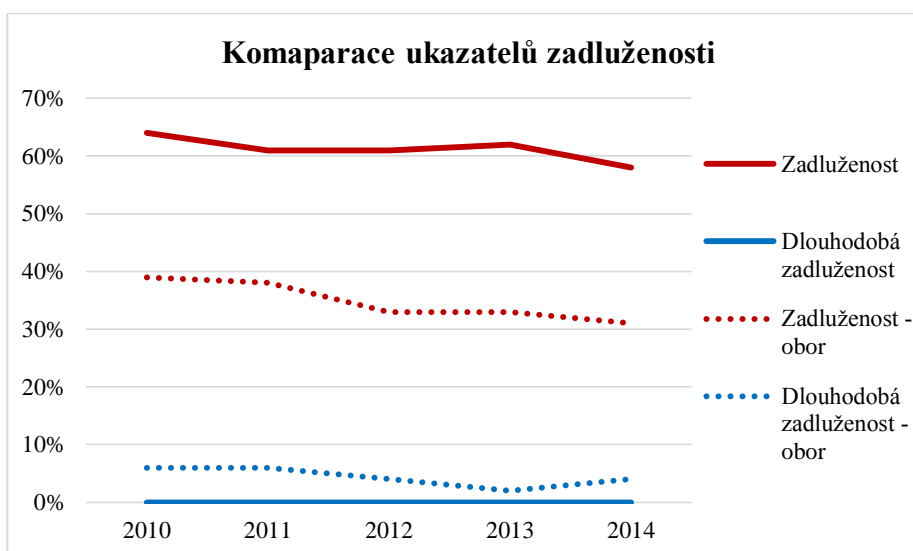
2. 2. 5. 3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Tabulka č. 19: Komparace ukazatelů zadluženosti

	2010	2011	2012	2013	2014
Zadluženost	64%	61%	61%	62%	58%
Dlouhodobá zadluženost	0%	0%	0%	0%	0%
Zadluženost - obor	39%	38%	33%	33%	31%
Dlouhodobá zadluženost - obor	6%	6%	4%	2%	4%

Pramen: Vlastní výpočet na základě účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o. a dat z MPO (Analytické materiály a statistiky, 2014)

Graf č. 19: Komparace ukazatelů zadluženosti



Pramen: Vlastní vyobrazení na základě výpočtu z účetních výkazů společnosti VAN GILLERN s. r. o. a dat z MPO (Analytické materiály a statistiky, 2014)

Vývoj celkové zadluženosti v oboru během analyzovaného období klesá. Hodnoty se pohybují od 39 % do 31 %. Strmější snížení nastalo mezi lety 2011 a 2012, když hodnota klesla o 5 procentních bodů. Celková zadluženost podniku VAN GILLER s. r. o. dosahuje mnohem vyšších hodnot, ale má také snižující se tendenci. Hodnoty se pohybují od 64 % do 58 %.

Dlouhodobá zadluženost oborového průměru se pohybuje mezi 6 % a 2 %. Tato zadluženost je u podniku VAN GILLERN s. r. o. nulová.

2.3 Souhrnné vyhodnocení finanční analýzy

Finanční analýza podniku VAN GILLERN s. r. o. byla podle jednotlivých ukazatelů provedena a známe tedy výsledné hodnoty. Ráda bych teď provedla shrnutí a závěrečné vyhodnocení.

Z horizontální analýzy rozvahy je vidět, že celková aktiva mají velmi proměnlivou tendenci. Větší navýšení nastalo mezi lety 2011 a 2012, kdy v aktivech výrazně vzrostla oběžná aktiva a v pasivech položka cizí kapitál, která se však nadále snižovala. Vertikální analýza potvrdila v aktivech celkové navýšení oběžných aktiv a v pasivech pomalé snižování cizího kapitálu, a tím zvyšování vlastního kapitálu.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ukázala velký nárůst tržeb za prodej zboží mezi roky 2011 a 2012. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb neklesly pod 140 000 tis. Kč a v posledním analyzovaném roce vystoupaly na nejvyšší hodnotu.

Analýza čistého pracovního kapitálu ukázala, že podnik využívá tzv. konzervativní strategii financování. Podnik se tedy snaží vyhnout riziku a i krátkodobý majetek financuje dlouhodobými zdroji. Tato strategie je sice bezpečnější, ale nastává zde riziko drahého financování a ušlého zisku.

Bilanční pravidla odhalila, že první tři analyzované roky, byla špatně sladěna struktura aktiv a pasiv. Zbylá dva roky však bylo už vše v pořádku. Pravidlo vyrovnání rizika ukázalo že, struktura vlastního a cizího kapitálu není sladěná. Podnik má více cizího kapitálu než-li vlastního, ale tento poměr se zmenšuje. Podnik je tedy na dobré cestě a při stejném vývoji jako za poslední roky bude poměr vlastního a cizího kapitálu brzy alespoň vyrovnán. Pari pravidlo bylo po celou dobu dodrženo. Vlastní kapitál financuje jen část dlouhodobých aktiv, a tudíž se kapitálem tolik neplýtvá a vlastník nenese takové riziko.

Ukazatele rentability ukázaly příznivý vývoj po celé sledované období. Především se velmi zvýšil ukazatel rentability aktiv.

Ukazatele likvidity bych podle doporučených hodnot označila za problémové. Jedině pohotová likvidita se pohybuje v doporučených mezích. Okamžitá likvidita nám odhalila, že by podnik měl mít problémy s řízením peněžních toků, avšak bližší poznatky tuto teorii vyvrací.

Z ukazatelů aktivity je vidět, že obrat aktiv se pohybuje na nízké, ale ucházející úrovni. Tento ukazatel však po celou dobu stoupá. Pokud bude vývoj v budoucnosti podobný, můžeme

očekávat další navýšení. Doba obratu zásob se během analyzovaných let navýšila o 13,25 dne a podnik by se měl tedy snažit o její snížení. Průměrná doba inkasa i průměrná doba splatnosti je velmi vysoká. Průměrné hodnoty během analyzovaných let se u doby inkasa pohybují okolo 84,5 dní a doby splatnosti 94,2 dní. Přestože jsou hodnoty velmi vysoké, tak podnik využívá tzv. bezúročného úvěru. Podnik by se však měl snažit obě tyto doby snížit.

Zadluženost podniku se během let snižuje, ale stále je velmi vysoká. Konečná hodnota je 58% zadlužení. Dlouhodobá zadluženost je nulová, protože podnik nemá žádné dlouhodobé závazky.

Bankrotní model byl zastoupen indexem IN05. Z počátku to podle indexu nevypadalo se společnostmi dobře. Avšak po třech letech se podnik dostal do tzv. šedé zóny a navíc se index neustále zvyšuje, to znamená, že v následujících letech by neměl mít finanční potíže.

Při srovnání výsledných hodnot podniku VAN GILLERN s. r. o. a oborového průměru bylo dosaženo různých výsledků. Ukazatele rentability se pohybují na velmi nízké úrovni oproti oborovému průměru. Z porovnání ukazatele aktivity vidíme, že obrat aktiv se za poslední tři roky dostal i nad oborový průměr. Doba obratu zásob je však až na jeden rok vyšší než oborový průměr a podnik by se měl snažit o snížení tohoto ukazatele. Průměrná doba inkasa i průměrná doba splatnosti se pohybuje vysoko nad průměrem, avšak na rozdíl od poměru těchto hodnot v oborovém průměru, který je opačný, takže podniky nevyužívají bezúročného úvěru, tak analyzovaný podnik tohoto úvěru využívá. Celková zadluženost podniku je oproti oboru skoro dvakrát tak velká a i když se během let snižuje, tak ale nedosahuje ani trochu k nejvyšší hodnotě zadlužení v oboru, které bylo v roce 2010.

Finanční analýza by měla posoudit finanční situaci společnosti. Dále by však měla zjistit oblasti, na které by se podnik měl zaměřit, aby zajistil další zlepšování této situace.

Podnik VAN GILLERN s. r. o. se nachází v relativně dobré finanční situaci a nehrozí mu žádné výrazné ohrožení. I přesto se však ve společnosti nachází oblasti, na které by se měl zaměřit, aby se jeho situace dále zlepšovala.

Jako první bych se zaměřila na oblast rentability. Všechny ukazatele rentability byly totiž po celé analyzované období hluboko pod oborovým průměrem. Zvyšování rentability pomocí vyšších cen je u odběratelů jen těžko prosaditelné, bylo by dobré zaměřit se spíše na úspory v oblasti nákladů. Výsledek hospodaření se během analyzovaných let velmi zvýšil a podnik je tedy na dobré cestě k vyšší prosperitě.

Dále bych svou pozornost zaměřila na aktivitu především na dobu inkasa, ale i dobu splatnosti. Poměr těchto dvou ukazatelů je příznivý, ale velmi vysoký. Podnik poskytuje svým odběratelům velmi vysoký bezúročný úvěr a měl by se snažit o jeho snížení, alespoň o polovinu. Tím, že tento úvěr využívá také, není to pro podnik až tak velký problém, ale hodnoty jsou opravdu velmi vysoké.

Celková zadluženost podniku je také velmi vysoká a i přestože nadále klesá, měl by se podnik na tento ukazatel zaměřit. Především by se měl snažit o snížení cizích zdrojů a tím zvýšení zdrojů vlastních, aby tyto zdroje byly minimálně v rovnováze.

Závěr

Postavení manažera, po případě majitele, ve středně velkém výrobním podniku je složitá funkce. Jedná se o pozici, ve které se kumuluje větší rozsah odpovědností a povinností, než u větších společností, kde je specifikováno a odděleno více pracovních řídicích pozic. Jedním z hlavních důvodů kumulace je úspora mzdových nákladů v těchto středních výrobních podnicích. K denním povinnostem manažera či majitele středního výrobního podniku řadíme každodenní rozhodování v důležitých oblastech, jako je zajištění souvislé výroby, zajištění prostor pro výrobu a skladování, personální zajištění, řízení finančních toků podniku, ale i prezentace společnosti vůči vnějšímu prostředí. A právě takovým dobrým pomocníkem by měla být správně vypracovaná finanční analýza.

Při hledání optimálního řešení je potřeba hledět nejen na osobní předpoklady, ale dále na dostatečnost a pravdivost velkého množství informací, z kterých čerpáme údaje a slouží nám jako informační podklady. A přesně tím pomocníkem by se měla stát dobře zpracovaná finanční analýza

Cílem této bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu podniku VAN GILLERN s. r. o. Dále jsem měla vyhodnotit výsledky a srovnat je s průměrnými hodnotami v daném oboru. Závěrem provedu shrnutí výsledků, kterých bylo dosaženo a zdali byl cíl splněn.

Finanční analýzu výrobního podniku jsem provedla pomocí vybraných finančních metod, jako absolutních a rozdílových ukazatelů. Především jsem se však zaměřila na ukazatele poměrové, které jsou při analýze jedny z nejdůležitějších. Dále jsem analýzu doplnila o bankrotní model, který vyhodnotil celkovou finanční situaci společnosti, ale také nastínil vývoj v nejbližších letech. Touto cestou byla finanční analýza splněna.

Pomocí dat z Ministerstva průmyslu a obchodu byla provedena oborová komparace společnosti VAN GILLERN s. r. o. s průměrnými hodnotami dosahovanými v rámci oboru, který jsem určila jako výrobu pryžových a plastových výrobků. K tomuto porovnání jsem použila ukazatele rentability, aktivity a zadluženosti. Tím to byl splněn cíl srovnat finanční postavení společnosti s oborovým průměrem.

Závěrem bych ráda uvedla, že podnik VAN GILLER s. r. o. považuji na základě provedené analýzy a oborového srovnání za finančně stabilní. Z hlediska budoucího vývoje neodhalil ani bankrotní model žádné větší problémy a firmu označuji za bonitní, tedy bez hrozby bankrotu.

Seznam použité literatury

Tištěné zdroje

- [1] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] HARNA, Lubomír, Jiřina REZKOVÁ a Hana BŘEZINOVÁ. 2007. *Finanční analýza včetně softwaru: příručka jednoduchého vyhodnocení finanční situace podniku obsahuje základní software - aplikace EXCEL : (určeno uživatelům MS EXCEL 95 a vyšší)*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Bilance. ISBN 978-80-86371-49-8.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva. 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER. 2005. *Evropské finanční systémy: Index IN05*. Brno: MU ESF. ISBN 80-210-3753-9.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [8] SYNEK, Miloslav. 2007. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1992-4.
- [9] VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické zdroje

- [1] AL INVEST Břidličná, a. s.: *Divize TAPA Tábor* [online]. c2012. Tábor: AL INVEST [cit. 2016-03-01]. Dostupné z: www.tapa.cz
- [2] Analytické materiály a statistiky: *Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO*. 2014. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO [cit. 2016-03-29]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

- [3] *BOHEMIA TRADE CZ s. r. o.* [online]. c2010-2016. České Budějovice: BOHEMIA TRADE CZ s. r. o. [cit. 2016-03-01]. Dostupné z: <http://www.bohemiatrdecz.cz/>
- [4] IN05 - Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy: Finance. 2011. *Business Vize* [online]. Praha: Nitana s. r. o. [cit. 2016-02-28]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>
- [5] *Obalia, s. r. o.* [online]. c2015. Prostějov: Obalia, s. r. o. [cit. 2016-03-01]. Dostupné z: www.obalia.cz
- [6] Ukazatelé aktivity: Finance. 2010. *Business Vize* [online]. Praha: Nitana s. r. o. [cit. 2016-03-12]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>
- [7] *VAN GILLERN s. r. o.* [online]. 2013. Kamenice: VAN GILLERN s. r. o. [cit. 2016-03-10]. Dostupné z: <http://www.vangillern.cz/>
- [8] Veřejný rejstřík a Sbíрка listin. c2012-2015. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2016-03-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=434909&typ=UPLNY>

Seznam schémat

Schéma č. 1: Struktura rozvahy _____ 7

Schéma č. 2: Organizační struktura společnosti _____ 21

Seznam vzorců

Vzorec č. 1: Čistý pracovní kapitál _____	10
Vzorec č. 2: Rentabilita aktiv _____	12
Vzorec č. 3: Rentabilita vlastního kapitálu _____	12
Vzorec č. 4: Rentabilita tržeb _____	12
Vzorec č. 5: Rentabilita investovaného kapitálu _____	13
Vzorec č. 6: Efekt finanční páky _____	13
Vzorec č. 7: Běžná likvidita _____	14
Vzorec č. 8: Pohotová likvidita _____	14
Vzorec č. 9: Peněžní likvidita _____	15
Vzorec č. 10: Obrat aktiv _____	15
Vzorec č. 11: Obrat zásob _____	16
Vzorec č. 12: Obrat pohledávek _____	16
Vzorec č. 13: Obrat krátkodobých závazků _____	16
Vzorec č. 14: Doba obratu zásob _____	16
Vzorec č. 15: Průměrná doba inkasa _____	16
Vzorec č. 16: Průměrná doba splatnosti _____	17
Vzorec č. 17: Obratový cyklus peněz _____	17
Vzorec č. 18: Zadluženost _____	18
Vzorec č. 19: Dlouhodobá zadluženost _____	18
Vzorec č. 20: Úrokové krytí _____	18
Vzorec č. 21: Index IN05 _____	19

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Horizontální analýza rozvahy – aktiva _____	23
Tabulka č. 2: Horizontální analýza rozvahy – pasiva _____	25
Tabulka č. 3: Vertikální analýza rozvahy – aktiva _____	26
Tabulka č. 4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva _____	27
Tabulka č. 5: Horizontální analýza VZZ _____	29
Tabulka č. 6: Vertikální analýza VZZ _____	31
Tabulka č. 7: Složení čistého pracovního kapitálu v tis. Kč _____	32
Tabulka č. 8: Zlaté bilanční pravidlo v tis. Kč _____	33
Tabulka č. 9: Pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč _____	34
Tabulka č. 10: Pari pravidlo v tis. Kč _____	34
Tabulka č. 11: Analýza ukazatelů rentability _____	35
Tabulka č. 12: Efekt finanční páky _____	37
Tabulka č. 13: Analýza ukazatelů likvidity _____	37
Tabulka č. 14: Analýza ukazatelů aktivity _____	38
Tabulka č. 15: Analýza ukazatelů zadluženosti _____	40
Tabulka č. 16: Index IN05 _____	41
Tabulka č. 17: Komparace ukazatelů rentability _____	42
Tabulka č. 18: Komparace ukazatelů aktivity _____	44
Tabulka č. 19: Komparace ukazatelů zadluženosti _____	46

Seznam grafů

Graf č. 1: Horizontální analýza rozvahy – aktiva _____	24
Graf č. 2: Horizontální analýza rozvahy – pasiva _____	25
Graf č. 3: Vertikální analýza rozvahy – aktiva _____	27
Graf č. 4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva _____	28
Graf č. 5: Vývoj tržeb, přidané hodnoty a osobních nákladů _____	29
Graf č. 6: Výsledky hospodaření podniku _____	30
Graf č. 7: Složení WC _____	32
Graf č. 8: Zlaté bilanční pravidlo _____	33
Graf č. 9: Pravidlo vyrovnání rizika _____	34
Graf č. 10: Pari pravidlo _____	35
Graf č. 11: Analýza ukazatelů rentability _____	36
Graf č. 12: Analýza ukazatelů likvidity _____	37
Graf č. 13: Analýza ukazatelů aktivity _____	39
Graf č. 14: Analýza ukazatelů zadluženosti _____	40
Graf č. 15: Index IN05 _____	41
Graf č. 16: Komparace ukazatelů rentability _____	43
Graf č. 17: Komparace ukazatelů aktivity – obrat aktiv _____	44
Graf č. 18: Komparace ukazatelů aktivity _____	45
Graf č. 19: Komparace ukazatelů zadluženosti _____	46

Seznam příloh

Příloha č. 1

Rozvaha podniku VAN GILLERN s. r. o. za období 2010 – 2014

označ.	AKTIVA	řád	2010	2011	2012	2013	2014
	Aktiva celkem (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	101 631	96 706	102 490	91 269	89 091
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	48 573	43 920	40 364	38 032	38 447
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	178	833
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3	Software	007	0	0	0	0	833
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	178	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	48 573	43 920	40 364	37 854	37 614
B. II. 1	Pozemky	014	9 549	9 549	9 549	9 549	9 549
2	Stavby	015	31 977	30 592	29 206	27 821	26 435
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	7 025	3 779	1 609	484	1 630
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	22	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	52 346	52 493	61 848	53 060	50 160
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	12 302	14 490	16 726	16 851	18 568
C. I. 1	Materiál	033	7 414	9 753	10 611	12 343	13 660
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 939	1 770	2 995	1 623	2 289
3	Výrobky	035	1 755	2 654	3 028	2 857	2 590

4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
5	Zboží	037	194	313	92	28	29
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	33 833	36 132	42 785	36 069	30 638
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	31 365	34 621	41 918	34 163	29 555
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	984	7	11	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 237	1 071	524	805	701
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	120	905	168
9	Jiné pohledávky	057	247	433	212	196	214
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	6 211	1 871	2 337	140	954
C. IV. 1	Peníze	059	1 281	1 425	1 664	98	619
2	Účty v bankách	060	4 930	446	673	42	335
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4	Požítovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	712	293	278	177	484
D. I. 1	Náklady příštích období	064	712	293	278	177	482
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0	2
ozač.							
	Pasiva	řád	2010	2011	2012	2013	2014
	Pasiva celkem (ř. 68 + 86 + 120)	067	101 631	96 706	102 490	91 269	89 091
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 86)	068	32 365	32 725	33 765	34 511	36 614
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	501	501	501	501	501
1	Základní kapitál	070	501	501	501	501	501
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0

3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	8 334	8 334	8 334	8 334	8 334
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	417	417	417	417	417
2	Statutární a ostatní fondy	082	7 917	7 917	7 917	7 917	7 917
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85)	083	23 288	23 530	23 890	23 930	25 675
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	23 288	23 530	23 890	23 930	25 675
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 87 + 120))	086	242	360	1 040	1 746	2 104
B.	Cizí zdroje (ř. 88 + 93 + 104 + 116)	087	65 409	58 577	62 748	56 173	51 906
B. I.	Rezervy (ř. 89 až 92)	088	1 542	0	0	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089	1 542	0	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	090	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	091	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	092	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 94 až 103)	093	0	0	0	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	094	0	0	0	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	095	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	096	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	098	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	099	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	100	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	101	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	102	0	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazky	103	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 105 až 115)	104	20 059	19 102	25 921	20 443	15 361
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	105	12 301	10 684	18 413	15 319	8 732
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	106	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	107	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108	4 281	3 909	2 695	1 620	3 232
5	Závazky k zaměstnancům	109	1 332	1 176	1 143	1 007	979
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	110	798	728	721	624	618
7	Stát - daňové závazky a dotace	111	588	1 133	2 402	1 380	1 153
8	Krátkodobé přijaté zálohy	112	383	402	367	201	316
9	Vydané dluhopisy	113	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	114	340	1 039	140	240	282
11	Jiné závazky	115	36	31	40	52	49
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 117 až 119)	116	43 808	39 475	36 827	35 730	36 545
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	26 000	21 807	17 260	15 112	12 964

2	Krátkodobé bankovní úvěry	118	17 808	17 668	19 567	20 618	23 581
3	Krátkodobé finanční výpomoci	119	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 121 + 122)	120	3 857	5 404	5 977	585	571
C. I. 1	Výdaje příštích období	121	3 857	5 399	5 977	537	571
2	Výnosy příštích období	122	0	5	0	48	0

Příloha č. 2

Výkaz zisku a ztrát podniku VAN GILLERN s. r. o. za období 2010 – 2014

označ.	Text	řád	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 367	2 227	25 373	1 253	7 955
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	2 381	1 643	24 822	791	7 314
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	-14	584	551	462	641
II	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	149 961	146 209	146 671	142 944	148 819
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	146 568	145 007	143 083	143 579	147 539
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 027	-277	1 573	-1 544	298
3	Aktivace	07	1 366	1 479	2 015	909	982
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	113 781	113 342	115 226	115 134	118 468
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	97 175	100 922	102 774	103 852	106 932
B. 2	Služby	10	16 606	12 420	12 452	11 282	11 536
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	36 166	33 451	31 996	28 272	30 992
C.	Osobní náklady (ř. 13 + 14 + 15 + 16)	12	28 372	26 435	24 335	23 921	22 747
C. 1	Mzdové náklady	13	20 983	19 547	18 004	17 688	16 839
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7 094	6 594	6 071	5 973	5 656
C. 4	Sociální náklady	16	295	294	260	260	252
D.	Daně a poplatky	17	110	95	209	203	198
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6 049	4 838	3 779	2 603	1 980
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	1 346	1 242	1 846	5 867	1 543
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	13	30	0	4 530	330
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 333	1 212	1 846	1 337	1 213
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	976	536	1 722	1 487	486
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	48	0	0	1	0
F. 2	Prodaný materiál	24	928	536	1 722	1 486	486
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-374	-143	-6	1 443	3 093
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 224	1 108	675	665	630
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 790	1 402	1 604	1 149	1 088
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	1 813	2 638	2 874	3 998	3 573
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0

VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	93	63	90	3	0
N.	Nákladové úroky	43	1 548	1 483	1 330	882	635
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 328	650	1 239	592	227
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 323	1 293	1 584	1 508	570
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))	48	-1 450	-2 063	-1 585	-1 795	-978
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	121	215	249	457	491
Q. 1	-splatná	50	121	215	249	457	491
Q. 2	-odložená	51	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	242	360	1 040	1 746	2 104
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledků hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	242	360	1 040	1 746	2 104
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	363	575	1 289	2 203	2 595

Příloha č. 3

Horizontální analýza rozvahy podniku VAN GILLERN s. r. o. za období 2010 – 2014

AKTIVA	2011-10	2012-11	2013-12	2014-13
Aktiva celkem	-4 925	5 784	-11 221	-2 178
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	-4 653	-3 556	-2 332	415
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	178	655
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	0	0	0	833
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	178	-178
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-4 653	-3 556	-2 510	-240
Pozemky	0	0	0	0
Stavby	-1 385	-1 386	-1 385	-1 386
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-3 246	-2 170	-1 125	1 146
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-22	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	147	9 355	-8 788	-2 900
Zásoby	2 188	2 236	125	1 717
Materiál	2 339	858	1 732	1 317
Nedokončená výroba a polotovary	-1 169	1 225	-1 372	666
Výrobky	899	374	-171	-267
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
Zboží	119	-221	-64	1
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0

Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	2 299	6 653	-6 716	-5 431
Pohledávky z obchodních vztahů	3 256	7 297	-7 755	-4 608
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	-977	4	-11	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-166	-547	281	-104
Dohadné účty aktivní	0	120	785	-737
Jiné pohledávky	186	-221	-16	18
Krátkodobý finanční majetek	-4 340	466	-2 197	814
Peníze	144	239	-1 566	521
Účty v bankách	-4 484	227	-631	293
Krátkodobý cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	-419	-15	-101	307
Náklady příštích období	-419	-15	-101	305
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	2
Pasiva				
Pasiva celkem	-4 925	5 784	-11 221	-2 178
Vlastní kapitál	360	1 040	746	2 103
Základní kapitál	0	0	0	0
Základní kapitál	0	0	0	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85)	242	360	40	1 745
Nerozdělený zisk minulých let	242	360	40	1 745
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	118	680	706	358
Cizí zdroje	-6 832	4 171	-6 575	-4 267

Rezervy	-1 542	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-1 542	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0
Odložený daňový závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-957	6 819	-5 478	-5 082
Závazky z obchodních vztahů	-1 617	7 729	-3 094	-6 587
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-372	-1 214	-1 075	1 612
Závazky k zaměstnancům	-156	-33	-136	-28
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-70	-7	-97	-6
Stát - daňové závazky a dotace	545	1 269	-1 022	-227
Krátkodobé přijaté zálohy	19	-35	-166	115
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	699	-899	100	42
Jiné závazky	-5	9	12	-3
Bankovní úvěry a výpomoci	-4 333	-2 648	-1 097	815
Bankovní úvěry dlouhodobé	-4 193	-4 547	-2 148	-2 148
Krátkodobé bankovní úvěry	-140	1 899	1 051	2 963
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení	1 547	573	-5 392	-14
Výdaje příštích období	1 542	578	-5 440	34
Výnosy příštích období	5	-5	48	-48

Příloha č. 4

Vertikální analýza rozvahy podniku VAN GILLERN s. r. o. za období 2010 – 2014

AKTIVA	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	47,79%	45,42%	39,38%	41,67%	43,15%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%	0,93%
Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Software	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,93%
Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	47,79%	45,42%	39,38%	41,48%	42,22%
Pozemky	9,40%	9,87%	9,32%	10,46%	10,72%
Stavby	31,46%	31,63%	28,50%	30,48%	29,67%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6,91%	3,91%	1,57%	0,53%	1,83%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podíly - ovládaná osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	51,51%	54,28%	60,35%	58,14%	56,30%
Zásoby	12,10%	14,98%	16,32%	18,46%	20,84%
Materiál	7,30%	10,09%	10,35%	13,52%	15,33%
Nedokončená výroba a polotovary	2,89%	1,83%	2,92%	1,78%	2,57%
Výrobky	1,73%	2,74%	2,95%	3,13%	2,91%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zboží	0,19%	0,32%	0,09%	0,03%	0,03%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	33,29%	37,36%	41,75%	39,52%	34,39%
Pohledávky z obchodních vztahů	30,86%	35,80%	40,90%	37,43%	33,17%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stát - daňové pohledávky	0,97%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,22%	1,11%	0,51%	0,88%	0,79%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,12%	0,99%	0,19%
Jiné pohledávky	0,24%	0,45%	0,21%	0,21%	0,24%
Krátkodobý finanční majetek	6,11%	1,93%	2,28%	0,15%	1,07%
Peníze	1,26%	1,47%	1,62%	0,11%	0,69%
Účty v bankách	4,85%	0,46%	0,66%	0,05%	0,38%
Krátkodobý cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,70%	0,30%	0,27%	0,19%	0,54%
Náklady příštích období	0,70%	0,30%	0,27%	0,19%	0,54%
Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasiva					
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	31,85%	33,84%	32,94%	37,81%	41,10%
Základní kapitál	0,49%	0,52%	0,49%	0,55%	0,56%
Základní kapitál	0,49%	0,52%	0,49%	0,55%	0,56%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rozdíly z přeměn společností	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	8,20%	8,62%	8,13%	9,13%	9,35%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,41%	0,43%	0,41%	0,46%	0,47%
Statutární a ostatní fondy	7,79%	8,19%	7,72%	8,67%	8,89%
Výsledek hospodaření minulých let	22,91%	24,33%	23,31%	26,22%	28,82%
Nerozdělený zisk minulých let	22,91%	24,33%	23,31%	26,22%	28,82%
Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,24%	0,37%	1,01%	1,91%	2,36%
Cizí zdroje	64,36%	60,57%	61,22%	61,55%	58,26%

Rezervy	1,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na daň z příjmů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložený daňový závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	19,74%	19,75%	25,29%	22,40%	17,24%
Závazky z obchodních vztahů	12,10%	11,05%	17,97%	16,78%	9,80%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	4,21%	4,04%	2,63%	1,77%	3,63%
Závazky k zaměstnancům	1,31%	1,22%	1,12%	1,10%	1,10%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,79%	0,75%	0,70%	0,68%	0,69%
Stát - daňové závazky a dotace	0,58%	1,17%	2,34%	1,51%	1,29%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,38%	0,42%	0,36%	0,22%	0,35%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,33%	1,07%	0,14%	0,26%	0,32%
Jiné závazky	0,04%	0,03%	0,04%	0,06%	0,05%
Bankovní úvěry a výpomoci	43,10%	40,82%	35,93%	39,15%	41,02%
Bankovní úvěry dlouhodobé	25,58%	22,55%	16,84%	16,56%	14,55%
Krátkodobé bankovní úvěry	17,52%	18,27%	19,09%	22,59%	26,47%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	3,80%	5,59%	5,83%	0,64%	0,64%
Výdaje příštích období	3,80%	5,58%	5,83%	0,59%	0,64%
Výnosy příštích období	0,00%	0,01%	0,00%	0,05%	0,00%

Příloha č. 5

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát podniku VAN GILLERN s. r. o. za období 2010 – 2014

Text	2011-10	2012-11	2013-12	2014-13
Tržby za prodej zboží	-140	23 146	-24 120	6 702
Náklady vynaložené na prodané zboží	-738	23 179	-24 031	6 523
Obchodní marže	598	-33	-89	179
Výkony	-3 752	462	-3 727	5 875
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-1 561	-1 924	496	3 960
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 304	1 850	-3 117	1 842
Aktivace	113	536	-1 106	73
Výkonová spotřeba	-439	1 884	-92	3 334
Spotřeba materiálu a energie	3 747	1 852	1 078	3 080
Služby	-4 186	32	-1 170	254
Přidaná hodnota	-2 715	-1 455	-3 724	2 720
Osobní náklady	-1 937	-2 100	-414	-1 174
Mzdové náklady	-1 436	-1 543	-316	-849
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-500	-523	-98	-317
Sociální náklady	-1	-34	0	-8
Daně a poplatky	-15	114	-6	-5
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-1 211	-1 059	-1 176	-623
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-104	604	4 021	-4 324
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17	-30	4 530	-4 200
Tržby z prodeje materiálu	-121	634	-509	-124
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-440	1 186	-235	-1 001
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-48	0	1	-1
Prodaný materiál	-392	1 186	-236	-1 000
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	231	137	1 449	1 650
Ostatní provozní výnosy	-116	-433	-10	-35
Ostatní provozní náklady	-388	202	-455	-61
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	825	236	1 124	-425
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0

Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
Výnosové úroky	-30	27	-87	-3
Nákladové úrok	-65	-153	-448	-247
Ostatní finanční výnosy	-678	589	-647	-365
Ostatní finanční náklady	-30	291	-76	-938
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-613	478	-210	817
Daň z příjmů za běžnou činnost	94	34	208	34
-splatná	94	34	208	34
-odložená	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	118	680	706	358
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
-splatná	0	0	0	0
-odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na výsledků hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	118	680	706	358
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	212	714	914	392

Příloha č. 6

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát podniku VAN GILLERN s. r. o. za období 2010 – 2014

Text	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1,59%	1,51%	15,06%	0,87%	5,12%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,56%	1,11%	14,43%	0,55%	4,67%
Obchodní marže	-0,01%	0,39%	0,32%	0,32%	0,41%
Výkony	98,45%	98,50%	85,25%	99,13%	94,93%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96,22%	97,69%	83,17%	99,57%	94,11%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,33%	-0,19%	0,91%	-1,07%	0,19%
Aktivace	0,90%	1,00%	1,17%	0,63%	0,63%
Výkonová spotřeba	74,69%	76,36%	66,97%	79,84%	75,57%
Spotřeba materiálu a energie	63,79%	67,99%	59,74%	72,02%	68,21%
Služby	10,90%	8,37%	7,24%	7,82%	7,36%
Přidaná hodnota	23,74%	22,54%	18,60%	19,61%	19,77%
Osobní náklady	18,63%	17,81%	14,14%	16,59%	14,51%
Mzdové náklady	13,77%	13,17%	10,46%	12,27%	10,74%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,66%	4,44%	3,53%	4,14%	3,61%
Sociální náklady	0,19%	0,20%	0,15%	0,18%	0,16%
Daně a poplatky	0,07%	0,06%	0,12%	0,14%	0,13%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,97%	3,26%	2,20%	1,81%	1,26%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,88%	0,84%	1,07%	4,07%	0,98%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,01%	0,02%	0,00%	3,14%	0,21%
Tržby z prodeje materiálu	0,88%	0,82%	1,07%	0,93%	0,77%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,64%	0,36%	1,00%	1,03%	0,31%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodaný materiál	0,61%	0,36%	1,00%	1,03%	0,31%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,25%	-0,10%	0,00%	1,00%	1,97%
Ostatní provozní výnosy	0,80%	0,75%	0,39%	0,46%	0,40%
Ostatní provozní náklady	1,18%	0,94%	0,93%	0,80%	0,69%
Převod provozních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod provozních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provozní výsledek hospodaření	1,19%	1,78%	1,67%	2,77%	2,28%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady z finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	0,06%	0,04%	0,05%	0,00%	0,00%
Nákladové úrok	1,02%	1,00%	0,77%	0,61%	0,41%
Ostatní finanční výnosy	0,87%	0,44%	0,72%	0,41%	0,14%
Ostatní finanční náklady	0,87%	0,87%	0,92%	1,05%	0,36%
Převod finančních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod finančních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Finanční výsledek hospodaření	-0,95%	-1,39%	-0,92%	-1,24%	-0,62%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,08%	0,14%	0,14%	0,32%	0,31%
-splatná	0,08%	0,14%	0,14%	0,32%	0,31%
-odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,16%	0,24%	0,60%	1,21%	1,34%
Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Převod podílu na výsledků hospodaření společníkům (+/-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0,16%	0,24%	0,60%	1,21%	1,34%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	0,24%	0,39%	0,75%	1,53%	1,66%

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Anna Vladyková

V Praze dne: 8. května 2016

podpis:

Jméno	Katedra / Pracoviště	Datum	Podpis