

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku Mehler Engineered Products, s. r. o.

Financial Analysis of Mehler Engineered Products, s. r. o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

VANCLOVÁ




VERONIKA

2017

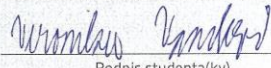
I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Vanclová	Jméno:	Veronika	Osobní číslo:	437918
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávající katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:	Finanční analýza podniku Mehler Engineered Products, s. r. o.		
Název bakalářské práce anglicky:	Financial Analysis of Mehler Engineered Products, s. r. o.		
Pokyny pro vypracování:	Cíl: Provedení finanční analýzy a zhodnocení stavu podniku. Přínos: Návrh opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku. Osnova: 1. Úvod, 2. Teoretická část, 3. Představení společnosti, 4. Praktická část - aplikace nástrojů finanční analýzy, 5. Celkové zhodnocení finanční situace podniku, 6. Závěr.		
Seznam doporučené literatury:	KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. VALACH, Josef. Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Nad zlato, 1993. KNÁPKOVÁ, Adriana a kol., Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007.		
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:	Scholleová Hana, doc. RNDr. Ing., Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, Oddělení ekonomických studií		
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:			
Datum zadání bakalářské práce:	5. 12. 2016	Termín odevzdání bakalářské práce:	5. 5. 2017
Platnost zadání bakalářské práce:	31. 8. 2018		
			
Podpis vedoucí(ho) práce	Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	Podpis děkana(ky)	

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

<u>30-03-2017</u> Datum převzetí zadání	 Podpis studenta(ky)
--	--

VANCLOVÁ, Veronika. *Finanční analýza podniku Mehler Engineered Products, s. r. o.* Praha: ČVUT 2017. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

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. 121/200 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 5. května 2017

Podpis:

Poděkování

Předem bych ráda poděkovala paní doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové, Ph.D. za cenné rady a připomínky, za odborné vedení, čas a zájem, který věnovala tvorbě mé bakalářské práce.

Moje poděkování také patří panu Ing. Janu Kolínovi z podniku Mehler Engineered Products, s. r. o., za dodatečně poskytnuté informace.

Dále bych ráda poděkovala svojí rodině za trpělivost a psychickou podporu při psaní této práce.

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na problematiku finanční analýzy. Jejím cílem je posouzení finanční situace společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. pomocí metod finanční analýzy. Společnost Mehler Engineered Products, s. r. o. působí v textilním průmyslu, a konkrétně se zaměřuje na výrobu technických přízí. Analýza je provedena na základě účetních výkazů z období od roku 2012 do roku 2015. Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. V teoretické části jsou uvedeny teoretické základy účetních výkazů, metod a ukazatelů finanční analýzy, získané z odborné literatury. Obsahem praktické části je nejprve představení společnosti a následně finanční analýza. V závěru je provedeno srovnání skupin ukazatelů s hodnotami z odvětví. V úplném závěru jsou uvedena shrnutí a doporučení ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely, EVA

Abstract

Bachelor thesis focuses on the topic of the financial analysis. Its aim is to consider financial situation of Mehler Engineered Products, s. r. o. using the methods of the financial analysis. The company operates in textile industry, specifically it manufactures technical yarns. The analysis is based on the company data from the financial statements in period from 2012 to 2015. The thesis is divided in two main parts. The theoretical part focuses on information about financial statements, methods and indicators of the financial analysis, all based on the literature search. Practical part of the thesis contains company introduction and financial analysis itself. In the end, there is comparison with the average values in the field, overall evaluation and recommendations for improvement.

Key words

Financial analysis, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, bankruptcy indicators, EVA

Obsah

Úvod	3
TEORETICKÁ ČÁST	4
1 Finanční analýza podniku	5
1.1 Uživatelé finanční analýzy	6
1.1.1 Interní uživatelé	6
1.1.2 Externí uživatelé	6
1.2 Podklady pro zpracování finanční analýzy	7
1.2.1 Rozvaha	7
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	10
1.2.3 Výkaz cash flow	10
1.2.4 Příloha účetní závěrky	11
1.3 Metody finanční analýzy	12
1.3.1 Absolutní ukazatele	12
1.3.2 Rozdílové ukazatele	12
1.3.3 Poměrové ukazatele	13
1.3.4 EVA	18
1.3.5 Bankrotní modely	19
1.3.6 Spider analýza	20
PRAKTICKÁ ČÁST	21
2 Finanční analýza společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.	22
2.2 Představení společnosti	22
2.2.1 Historie a základní údaje o společnosti	22
2.2.2 Specifika činnosti	24
2.2.3 Obchodní partneři společnosti	25
2.2.4 Konkurence	25
2.2.5 Počet zaměstnanců	25
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	26
2.3.1 Horizontální analýza	26
2.3.2 Vertikální analýza	31
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů	34
2.4.1 Pracovní kapitál	34

2.4.2	Bilanční pravidla	36
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	39
2.5.1	Analýza ukazatelů rentability	39
2.5.2	Finanční páka	40
2.5.3	Analýza ukazatelů likvidity	41
2.5.4	Analýza ukazatelů aktivity	42
2.5.5	Analýzy ukazatelů zadluženosti.....	44
2.6	EVA	45
2.7	Analýza bankrotních modelů	46
2.7.1	Index IN05	46
2.7.2	Altmanovo Z Score	47
2.8	Spider analýza	48
3	Celkové zhodnocení finanční situace podniku	50
	Závěr.....	53
	Seznam použité literatury	54
	Seznam tabulek.....	56
	Seznam vzorců	57
	Seznam grafů a obrázků.....	58
	Seznam příloh.....	59

Úvod

V současné době, kdy dělba práce v rámci mezinárodního obchodu dosáhla svého vrcholu, není pro tuzemské podniky snadné obstát v konkurenčním prostředí. Volné soutěži čelí téměř všechna odvětví bez rozdílu, nicméně asi nejcitelněji se po roce 1989 odrazila v textilním průmyslu. Tento konkurenční boj svádějí tuzemské podniky zejména s asijskými společnostmi. Důraz na cenu je vyšší než kdykoliv předtím, a tak není v silách českého podniku nabídnout konečnému zákazníkovi produkt ve stejné cenové kategorii jako ho nabízejí společnosti z východu. Proto je pro vedení podniků důležité být si vědom svých silných stránek (tedy především kvality), a slabých stránek. K analýze těchto stránek může být nepostradatelným pomocníkem například finanční analýza. I když s její pomocí samozřejmě nelze odhalit veškeré problémové faktory s tím spojené, poskytne odpovědi na otázky v podstatné oblasti financí a hospodaření podniku vůbec. Finanční analýza se tak stává téměř nezbytným pomocníkem pro management podniku, který na jejím základě může realizovat strategické a taktické kroky. Na základě výstupů z finanční analýzy je následně možné sledovat vývoj a v určité míře i predikovat vývoj budoucí. Zejména srovnání společnosti s hodnotami z odvětví poskytne adekvátní informaci o tom, jak si její podnikání vede mezi ostatními podniky ze stejné branže, potažmo konkurencí. Na těchto základech je potom vhodné činit opatření, která povedou k lepším výsledkům a tím pádem i většímu náskoku před konkurencí.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční zdraví společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. prostřednictvím aplikace nástrojů a metod finanční analýzy. Hlavním výrobním programem podniku je výroba a zušlechťování technických přízí, které se následně používají k výrobě technických tkanin. Tuto společnost jsem si vybrala proto, že je jedním ze zástupců společnosti, která na tuzemském trhu podniká v dnes oslabeném textilním průmyslu. Na základě finanční analýzy jsem chtěla zjistit, jak si stojí.

Tato práce je členěna do dvou částí. V teoretické části bude vysvětlen význam a cíl finanční analýzy, dále zainteresované osoby ve vztahu k finanční analýze a funkce a provázanost účetních výkazů. Tato část obsahuje také teoretické základy nástrojů finanční analýzy a podstaty jejich výpočtů. Ke zpracování teoretické části použiji informace získané z odborné literatury.

Úvod praktické části začíná charakteristikou společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. V další kapitole aplikuji konkrétní nástroje finanční analýzy popsané v teoretické části na data z auditovaných účetních závěrek. Finanční situaci podniku budu zkoumat z pohledu rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Připojím také analýzu absolutních ukazatelů, analýzu EVA a analýzu bankrotních modelů. Výsledky analýz okomentuji a uvedu případné návrhy na zlepšení. V závěrečné kapitole praktické části provedu srovnání výsledků hodnot poměrových ukazatelů s průměrnými hodnotami v odvětví. Data z odvětví budu čerpat ze statistik dostupných na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Pro přehlednost srovnání připojím paprskový graf. V závěru bude provedeno celkové zhodnocení finanční situace a doporučení pro podnik.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza podniku

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. *"Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídání budoucích finančních podmínek."* (Růčková, 2015, s. 9) Samotná data v účetních výkazech mají sama o sobě nižší vypovídací hodnotu, proto je vhodné aplikovat nástroje finanční analýzy a získat tak co nejpřesnější informace o finanční situaci podniku.

Cílem finanční analýzy je zjištění finančního zdraví podniku. Pro následné zlepšení situace je vhodné přistoupit k určitým nápravným opatřením, která zajistí co možná nejlepší vývoj finanční situace podniku v budoucnu.

Finanční analýza je souborem podstatných ukazatelů, na jejichž základě se celá řada osob rozhoduje o tom, zda s podnikem naváže spolupráci. Na jejich výstupech může subjekt například poskytovat úvěry, investovat, řídit, kontrolovat, rozhodovat nad volbou obchodního partnera či zaměstnavatele.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Výstupy z finanční analýzy neslouží pouze manažerům, nýbrž celé řadě dalších zainteresovaných osob. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní. Mezi interní uživatele bychom zařadili manažery, zaměstnance a odboráře. Mezi externí uživatele patří stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence apod.

1.1.1 Interní uživatelé

1.1.1.1. Manažeři

Manažeři využívají výstupů z finanční analýzy pro každodenní rozhodování nad dalšími strategickými a operativními kroky finančního řízení podniku. Mají zájem na tom, aby veškerá činnost podniku byla podřizována jeho cílům. Díky přístupu ke všem interním informacím podniku mají nejlepší předpoklady finanční analýzu provádět.

1.1.1.2. Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem o prosperitu a stabilitu podniku. Zajímá je především platební schopnost podniku, jistota zaměstnání, možnosti v sociální oblasti a jiné výhody poskytované podnikem.

1.1.2 Externí uživatelé

1.1.2.1. Stát a jeho orgány

Stát se především zajímá o správnost vykázaných daní. Dále využívají informace z finanční analýzy k rozhodování např. o dotacích, státních zakázkách svěřených na základě veřejných soutěží, a pro statistické účely.

1.1.2.2. Investoři

Investoři neboli poskytovatelé kapitálu, se zajímají o finanční výkonnost především proto, aby získali informace pro rozhodování nad investicemi. Zajímají se především o míru rizika a výnosů spojených s investicí. Dále sledují informace o tom, jak podnik hospodaří s vloženým kapitálem.

1.1.2.3. Obchodní partneři

Obchodními partnery rozumíme především dodavatele. Pozornost obchodních partnerů je směřována v první řadě na schopnost podniku splácet své závazky. Obchodní partneři zajímá likvidita, zadluženost a solventnost podniku. Dalším hlediskem může být dlouhodobá stabilita dodavatelských vztahů.

1.1.2.4. Banky a jiní věřitelé

Banky projevují zájem o výstupy z finanční analýzy v případě rozhodování o udělení úvěru. Banky si tak ověřují finanční stav potenciálního nebo již existujícího dlužníka. V případě rozhodnutí o udělení úvěru se banky rozhodují o výši a podmínkách úvěru. (Vochozka, 2011, s. 12 - 13; Kislingerová, 2010, s. 48 - 49)

1.2 Podklady pro zpracování finanční analýzy

Účetní výkazy jsou klíčové pro vypracování finanční analýzy podniku. Jsou součástí výročních zpráv a zahrnují především rozvahu, výkaz zisku a ztráty a někdy také výkaz cash flow.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha představuje dva úhly pohledu na majetek: konkrétní druh majetku, s nímž podnik hospodaří (aktiva), a zdroje, kterými byl majetek financován (pasiva), a to k určitému datu. Jedná se o stavové ukazatele. V rozvaze platí bilanční pravidlo, tzn. aktiva se musí rovnat pasivům. Rozvaha umožňuje zjistit hospodářský výsledek (zisk nebo ztrátu).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
I. Pohledávky za upsaný základní kapitál	I. Vlastní zdroje
II. Dlouhodobý majetek <ul style="list-style-type: none">Dlouhodobý hmotný majetekDlouhodobý nehmotný majetekDlouhodobý finanční majetek	<ul style="list-style-type: none">Základní kapitálRezervní fondy, ...Kapitálové fondyHospodářský výsledek minulých letHospodářský výsledek běžného úč. období
III. Oběžný majetek <ul style="list-style-type: none">Zásoby (materiál, zboží, výrobky)Krátkodobý finanční majetekDlouhodobé pohledávkyKrátkodobé pohledávky	II. Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none">RezervyDlouhodobé závazkyKrátkodobé závazkyBankovní úvěry a výpomoci
IV. Časové rozlišení	III. Časové rozlišení

Pramen: (Knápková, 2013, s. 23)

1.2.1.1. Aktiva

Aktiva vyjadřují strukturu majetku. Aktiva můžeme rozdělit na dlouhodobý a oběžný majetek, pohledávky za upsaný ZK a časové rozlišení.

1.2.1.1.1 Pohledávky za upsaný základní kapitál

Pohledávky za upsaný základní kapitál vyjadřují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Zachycují stav pohledávek za jednotlivými upisovateli - společníky, akcionáři, členy družstva. (Knápková, 2013, s. 25)

1.2.1.1.2 Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek má dobu používání zpravidla delší než 1 rok, v podniku se nespoteřovává, odepisuje se a většinou má vyšší vstupní cenu. Dlouhodobý majetek může podnik pořídit ku příkladu nákupem, zděděním, darováním, leasingem, případně vlastní výrobou.

- Dlouhodobý hmotný majetek je "fyzický" majetek společnosti, může být tvořen například samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí (výrobní stroje, dopravní prostředky), budovami, pozemky, stavbami, apod. Jeho vstupní cena musí být vyšší než 40 000 Kč. Dlouhodobý hmotný majetek může zastarávat morálně (majetek je funkční, ale nedisponuje novými technologiemi) a fyzicky (zhoršuje se

technický stav majetku; může se stát nefunkčním). Pro zachycení míry opotřebení se odepisuje, výjimkou jsou pozemky a umělecká díla, která tomuto pravidlu nepodléhají.

- Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen ku příkladu licencemi, patenty, softwary, výsledky výzkumu a vývoje atd. Jeho cena musí být vyšší než 60 000 Kč. Tento majetek se odepisuje a podléhá pouze morálnímu opotřebení.
- Dlouhodobý finanční majetek je tvořen dlouhodobými cennými papíry společnosti (dluhopisy, akcie, obligace atd.). Tento druh dlouhodobého majetku se neodepisuje a nepodléhá fyzickému ani morálnímu opotřebení. Nemá stanovenou minimální vstupní cenu. Dlouhodobý majetek může podnik pořídit ku příkladu nákupem, zděděním, darováním, leasingem, případně vlastní výrobou.

1.2.1.1.3 Oběžný majetek

Oběžný majetek v podniku nesetrvává (obrací se), má dobu použití kratší než 1 rok a nemá stanovenou hranici minimální vstupní ceny. Dělíme ho na zásoby, krátkodobý finanční majetek a pohledávky.

- Zásoby jsou tvořeny materiálem, zbožím a výrobky.
 - Materiál - Je vstupní surovinou pro výrobu a většinou ho společnost nakupuje od dodavatele. Může sem patřit v podstatě jakákoliv vstupní surovina, kterou společnost dále zpracovává, zapracovává či spotřebovává na výrobní činnost (základní a pomocné suroviny, obaly, pohonné hmoty, atd.).
 - Zboží - Jsou výrobky jiné společnosti, které jiná společnost nakupuje za účelem dalšího prodeje, a to v nezměněném stavu; odměnou je jí provize z prodeje.
 - Výrobky - Jsou výstupní entitou výrobního podniku, které podniku přinášejí výnosy (ideálně zisk). Podle jejich podstaty je můžeme rozdělit na výrobky a služby.
- Krátkodobý finanční majetek je tvořen finančními prostředky z pokladny, ceninami, bankovního účtu a krátkodobých cenných papírů. Příjmy a výdaje finančních prostředků můžeme zachytit ve výkazu peněžních toků, nebo-li výkazu cash flow.
- Pohledávky jsou nároky společnosti na úhradu peněžní částky (závazku, dluhu) od dlužné společnosti. Společnost v takovém vztahu vystupuje jako věřitel. Z časového hlediska je lze rozdělit na krátkodobé (< 1 rok), a dlouhodobé (> 1 rok).

1.2.1.1.4 Časové rozlišení

Časové rozlišení zachycuje rozdíly mezi zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období. (Knápková, 2013, s. 29)

1.2.1.2 Pasiva

Pasiva odpovídají na otázku, z čeho je majetek (aktiva) financován. Dělíme je na vlastní a cizí zdroje a časové rozlišení.

1.2.1.2.1 Vlastní zdroje

V tomto případě je činnost podniku financována svépomocí, z interních zdrojů. Do vlastních zdrojů patří základní kapitál, rezervní a kapitálové fondy, fondy ze zisku a hospodářské výsledky běžného a minulého účetního období.

- Základní kapitál je tvořen sumou hmotných a nehmotných vkladů společníků do společnosti.
- Rezervní a ostatní fondy ze zisku jsou fondy tvořené ze zisku. Mohou sem patřit i nedělitelné fondy nebo sociální fondy.
- Kapitálové fondy jsou tvořeny například emisním áziem (rozdíl mezi emisní a nominální hodnotou akcií). Kapitálové fondy se mohou tvořit také z přeceňovacích rozdílů, darů či vkladů společníků do podniku bez navýšení základního kapitálu. Jde tedy o kapitál, který podnik získal externě.
- Hospodářský výsledek minulých let je tvořen HV z minulých let, který nebyl nijak přerozdělen (investován do podniku, vložen do fondů či rozdělen mezi vlastníky).
- Hospodářský výsledek běžného účetního období tvoří HV běžného účetního období, který podnik získal k určitému datu. Získáme ho po odečtení nákladů od výnosů. Lze zjistit z výkazu zisku a ztráty, případně dopočítat z rozvahy. Hodnoty hospodářského výsledku mohou být kladné, v takovém případě hovoříme o tom, že společnost dosáhla zisku. V opačném případě hovoříme o ztrátě. Cílem společnosti je samozřejmě dlouhodobě dosahovat kladných hodnot hospodářského výsledku, i když obzvláště v počátcích podnikání společnost může vykazovat záporný hospodářský výsledek.

1.2.1.2.2 Cizí zdroje

Zdrojem financování je v tomto případě cizí osoba či instituce. Cizí zdroje tvoří rezervy, závazky a bankovní úvěry.

- Rezervy jsou úspory společnosti, tvořené za účelem jejich vyplacení v budoucnosti. Jedná se tedy o budoucí závazky. Podnik je tvoří například z důvodu oprav hmotného majetku.
- Závazky jsou dluhy společnosti, které má společnost vůči dodavatelům, státu, zaměstnancům či společníkům. Dle časového hlediska rozlišujeme krátkodobé (> 1 rok) a dlouhodobé (<1 rok) závazky. Závazek vůči dodavateli vzniká v případě, kdy společnost obdržela dodávku od dodavatele, ale stále ji nesplatila. Závazek vůči zaměstnanci má společnost tehdy, když existuje rozdíl mezi dnem výplaty odměny a odpracovanými dny. Závazky vůči ostatním subjektům vznikají především z důvodu časového rozlišení.
- Úvěry rozumíme přijaté půjčky od bankovních a jiných institucí. Za přijatý úvěr společnost kromě pravidelně vyplácené částky (úmoru) vyplácí i částku z úvěru za podstoupené riziko (úrok).

1.2.1.2.3 Časové rozlišení

Řádek časového rozlišení zachycuje rozdíly mezi zůstatky účtů časového rozlišení výdajů příštích období a výnosů příštích období. (Knápková, 2013, s. 34)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je druhým důležitým podkladem pro zpracování finanční analýzy. Výkaz zisku a ztráty je složen z úhrnu výnosů a nákladů za určité období (zpravidla kalendářní rok). Výstupem je hospodářský výsledek, který dostaneme po odečtení nákladů od výnosů, viz tabulka a vzorec. Hospodářský výsledek nalezneme v rozvaze na straně pasiv (vlastní zdroje).

Tabulka 2: Struktura výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	
I.	Tržby za prodej zboží
A.	Náklady na prodané zboží
+	Obchodní marže
II.	Výkony
B.	Výkonová spotřeba
+	Přidaná hodnota
C.	Osobní náklady
E.	Odpisy
*	Provozní výsledek hospodaření
N.	Nákladové úroky
*	Finanční výsledek hospodaření
Q.	Daň
***	VH za účetní období

Pramen: (Knápková, 2013, s. 99)

$$\begin{aligned} \text{výnosy} - \text{náklady} \\ = \text{hospodářský výsledek (+zisk nebo} & \quad (1) \\ & - \text{ztráta)} \end{aligned}$$

Výnosy můžeme definovat jako výstupy z podnikatelské činnosti bez ohledu na to, zda podnik finanční prostředky skutečně inkasoval. Náklady jsou naopak vstupy vynaložené na podnikatelskou činnost, bez ohledu na to, zda došlo ke splátce závazků finančními prostředky.

1.2.3 Výkaz cash flow

"Výkaz cash flow informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval." (Kislingerová, 2010, s. 73) Výkaz peněžních toků zachycuje skutečnou změnu (přírůstek a úbytek) peněžních prostředků za určité období (zpravidla kalendářní rok). Je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Hodnotu cash flow nalezneme v rozvaze na straně aktiv, jako součást oběžného majetku. Výši cash flow zjistíme odečtením výdajů od příjmů, viz rovnice.

$$\text{příjmy} - \text{výdaje} = \text{cash flow} \quad (2)$$

Peněžními prostředky rozumíme peníze v pokladně a bankovním účtu, ceniny a peníze na cestě. Výkaz peněžních toků je možné rozdělit do tří částí podle podnikových činností: cash flow z provozní činnosti, cash flow z investiční činnosti a cash flow z finanční činnosti.

Cash flow můžeme vypočítat:

- **metodou přímou**, kdy cash flow zjišťujeme jako rozdíl celkové sumy příjmů a výdajů
- **metodou nepřímou**, kdy cash flow zjišťujeme z provozního zisku, který upravíme o výnosy a náklady, které se netýkají pohybu prostředků v průběhu období. (Synek, 2011, s. 346)

1.2.4 Příloha účetní závěrky

Doplňujícím dokumentem účetní závěrky může být její příloha. Jsou zde uvedené doplňující a vysvětlující informace o podniku a jeho hospodaření (obecné informace o podniku, odvětví působnosti, historie, změny, vlastnické struktury, způsob oceňování a odpisování, struktury závazků a pohledávek, informace k rozvaze, cash flow, ...). Slouží především externím uživatelům k získání kompletního přehledu o podniku a jeho hospodaření. (Kislingerová, 2010, s. 76)

1.3 Metody finanční analýzy

V této kapitole se budu věnovat teoretické základně finančních ukazatelů, které v praktické části aplikuji na data z účetních výkazů. Zaměřím se na absolutní, poměrové, rozdílové a bankrotní ukazatele finanční analýzy. Svou pozornost zaměřím také na bilanční pravidla a finanční páku.

1.3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se zjišťují přímo na základě hodnot z účetních výkazů. Vypovídací schopnosti těchto ukazatelů jsou poměrně omezené, neboť se nezpracovávají žádnou matematickou metodou. (Růčková, 2011, s. 41)

1.3.1.1 Horizontální analýza

"Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů." Pro zajištění co nejpřesnějších výsledků se doporučují tvořit dostatečně dlouhé časové řady. "Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky: o kolik se změnil jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik % se změnil jednotlivé položky v čase." (Růčková, 2015, s. 43 a 115) Cílem horizontální analýzy je změřit intenzitu změn jednotlivých položek. Při absolutním vyjádření postupujeme takto:

$$\begin{aligned} & \text{absolutní změna} \\ & = \text{hodnota v běžném období} \\ & - \text{hodnota v předchozím období.} \end{aligned} \quad (3)$$

1.3.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty aktiv a pasiv podniku. Při procentním vyjádření jednotlivých položek se porovnávají jednotlivé roky. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro vertikální analýzu se bere obvykle hodnota tržeb (= 100 %); v rozvaze je to hodnota celkových aktiv podniku. (Sedláček, 2009, s. 17)

1.3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení podniku s ohledem na jeho likviditu. Základem pro propočet hodnot rozdílových ukazatelů je rozvaha. Jak napovídá název, výpočet se realizuje na základě rozdílu dvou hodnot. Jedním z rozdílových ukazatelů je analýza pracovního kapitálu podniku, já však do této kapitoly zařadím také bilanční pravidla, která sem nepřímo patří.

1.3.2.1 Pracovní kapitál

Analýza pracovního kapitálu (NWC) úzce souvisí s likviditou. Výše pracovního kapitálu představuje minimální hodnotu, která je za potřebí pro hladký průběh činností v podniku. Tento ukazatel představuje součást oběžného majetku financovaného z dlouhodobých zdrojů, viz vzorec. (Sedláček, 2009, s. 35)

$$\begin{aligned} & \text{skutečný pracovní kapitál} \\ & = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned} \quad (4)$$

Pro vyšší informační hodnotu ukazatele skutečného pracovního kapitálu je vhodné ho porovnat s pracovním kapitálem, který podnik pro svou činnost opravdu potřebuje. Abychom věděli, kolik je skutečná potřeba pracovního kapitálu v podniku, potřebujeme navíc zjistit výši denních nákladů a obrátový cyklus peněz, viz kapitola Poměrové ukazatele - Ukazatele aktivity. Denní výdaje a následný potřebný pracovní kapitál vypočteme jako:

$$\text{denní výdaje} = \frac{\text{celkové provozní výnosy} - \text{odpisy}}{360} \quad (5)$$

$$\begin{aligned} \text{potřebný pracovní kapitál} & \quad (6) \\ & = \text{denní výdaje} \times \text{obratový cyklus peněz.} \end{aligned}$$

Vyšší hodnota skutečného pracovního kapitálu vypovídá o tom, že podnik má zajištěný dostatečný finanční polštář a tak se nemusí obávat hrozby potenciálních vyšších výdajů v budoucnu. (Scholleová, 2015, s. 126)

1.3.2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla představují souhrn doporučení v oblasti finančního řízení podniku. Mezi rozdílové ukazatele jsem je zařadila z důvodu podstaty jejich výpočtu.

1.3.2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek naopak krátkodobými zdroji. Podnik by tedy měl usilovat o sladění poměru mezi aktivy a pasivy. Převis pasiv nad aktivy vypovídá, že podnik financuje konzervativně. Takové financování je pro firmu málo rizikové, ale drahé. Naopak při převisu aktiv nad pasivy firma financuje agresivně, a podstupuje větší riziko.

1.3.2.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika říká, že cizí kapitál by neměl převyšovat kapitál vlastní. Toto pravidlo sleduje strukturu kapitálu z hlediska bezpečnosti pro firmu.

$$\text{pravidlo vyrovnání rizika} \Rightarrow \text{cizí kapitál} \leq \text{vlastní kapitál} \quad (7)$$

1.3.2.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo říká, že vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobého majetku, aby vznikl prostor pro efektivní využití dlouhodobého kapitálu.

$$\text{pari pravidlo} \Rightarrow \text{vlastní kapitál} \leq \text{dlouhodobý majetek} \quad (8)$$

(Sedláček, 2009, s. 28 - 29)

1.3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základními metodickými nástroji finanční analýzy. Počítají se vydělením jedné nebo skupiny položek s jinou položkou, nebo skupinami položek, získaných z účetních výkazů, mezi kterými existuje určitá souvislost. Poměrové ukazatele můžeme rozdělit do 4 skupin podle skutečnosti, kterou ukazatel vyjadřuje. Existují ukazatele rentability, zadluženosti, platební schopnosti, aktivity, a další. (Valach, 1999, s. 92 - 93)

1.3.3.1 Ukazatele rentability

"Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje." (Knápková, 2013, s. 98) Obecná forma rentability se vypočítá jako poměr zisku a vloženého kapitálu, viz vzorec.

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (9)$$

Mezi nejužívanější ukazatele rentability patří rentabilita celkového kapitálu, rentabilita tržeb, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.

Aby bylo možné dojít ke správným výsledkům rentability, je nejprve nutné definovat několik úrovní zisku, které se ve vzorcích vyskytují.

Tabulka 3: Úrovně zisku

Anglická zkratka	Anglický název	Český název
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBIT	Earnings before Interest and Taxes	Zisk před zdaněním a úroky; provozní hospodářský výsledek
EBT	Earnings before Taxes	Zisk před zdaněním
EAT	Earnings after Taxes	Zisk po zdanění; čistý zisk

Pramen: (Kislingerová, 2010, s. 67 - 68)

1.3.3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA - Return on Assets)

"Měřením rentability celkového kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku, resp. produkční sílu." (Valach, 1999, s. 96) Rentabilita celkového kapitálu poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl majetek financován. Ukazatel vyjadřuje, kolik provozního zisku připadá na jednu korunu aktiv. Základní tvar rovnice pro výpočet ROA vypadá následovně.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (10)$$

1.3.3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return on Equity)

ROE jedním z nejdůležitějších ukazatelů, který zajímá akcionáře, společníky a investory. Měřením rentability vlastního kapitálu vyjadřujeme, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Je důležité, aby byla hodnota ROE vyšší než výnosová míra a riziková prémie, aby byla pro investory atraktivní. Poměrujeme hodnotu čistého zisku a vlastního kapitálu, viz rovnice. (Kislingerová, 2010, s. 99)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

1.3.3.1.3 Rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales)

Rentabilita tržeb určuje, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Na místo čitatele lze dosadit EAT nebo EBIT. Pro rozhodování nad jedním ze zisků zvažujeme možnost srovnání podniků z různých zemí, a vyloučíme tak rozdílnost zdanění. (Knápková, 2013, s. 98)

$$ROS = \frac{EAT \text{ nebo } EBIT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}} \quad (12)$$

1.3.3.1.4 Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE - Return on Capital Employed)

Ukazatel určuje, kolik provozního zisku před zdaněním bylo dosaženo z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli. (Kislingerová, 2010, s. 98)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dl. závazky} + \text{dl. bank. úvěry}} \quad (13)$$

1.3.3.1.5 Finanční páka

Finanční páka je založena na principu, že určitá míra cizího kapitálu zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Je-li úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita vlastního kapitálu a hovoříme o pozitivním vlivu finanční páky. V případě, že je rentabilita celkového kapitálu nižší než úroková míra cizího kapitálu, klesá vlivem zadlužení výnosnost vlastního kapitálu. V této situaci hovoříme o negativním působení páky. (Růčková, 2015, s. 61-62) Níže je uvedeno pozitivní působení finanční páky, kde r_d je úroková míra z cizího kapitálu.

$$ROA > r_d \quad (14)$$

$$r_d = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{zpoplatněný cizí kapitál}} \quad (15)$$

(Synek, 2011, s. 378 - 379)

1.3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je souhrn potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici na úhradu svých splatných závazků. Solventnost je připravenost platit své závazky, když nastala jejich splatnost. Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku v hotovostní formu tak, aby bylo možné jimi splácet závazky. Z těchto definic vyplývá, že likvidita a solventnost jsou spolu propojeny, neboť podnik musí mít část majetku v co nejlikvidnější podobě na to, aby byl solventní. Ukazatele likvidity spolu poměřují to, co podnik musí splatit (čítatel) s tím, čím závazek splatit (jmenovatel). V podniku rozlišujeme několik druhů majetku, který má různé stupně likvidnosti. Nejlikvidnějším majetkem je krátkodobý finanční majetek, naproti tomu nejméně likvidním jsou podnikové zásoby. (Sedláček, 2009, s. 66; Kislingerová, 2010, s. 103) Rozlišujeme tři základní poměrové ukazatele likvidity: likviditu běžnou, pohotovou a hotovostní (peněžní); přičemž platí následující:

$$\text{běžná likvidita} > \text{pohotová likvidita} > \text{hotovostní likvidita}. \quad (16)$$

1.3.3.2.1 Běžná likvidita

"Běžná likvidita měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku." (Kislingerová, 2010, s. 104) Ukazatel běžné likvidity je podstatný pro věřitele, protože vyjadřuje, kolikrát je podnik

schopen je uspokojit v daný okamžik, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Hodnota oběžné likvidity by neměla být nižší než 1, určení horní hranice se liší dle strategie podniku.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

1.3.3.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje ze vzorce běžné likvidity nejméně likvidní část – zásoby. Spíše než výši pohotové likvidity bychom měli sledovat její vývoj v čase. Žádoucí jsou stabilní hodnoty tohoto ukazatele. Obecně by se měly pohybovat v rozmezí 0,7 - 1,5. (Kislingerová, 2010, s. 104 - 105)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

1.3.3.3 Hotovostní likvidita

Čitatelem hotovostní likvidity je krátkodobý finanční majetek, tj. nejlíkvnější majetek podniku, kam patří především peníze na bankovním účtu a v pokladně, dále ceniny, krátkodobé cenné papíry apod. Hodnoty hotovostní likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 - 0,5. (Valach, 1999, s. 111; Kislingerová, 2010, s. 105)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (19)$$

1.3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak podnik využívá vložené prostředky. Existují ukazatele dvojího typu: počet obrátů a doba obratu. Počet obrátů informuje o počtu obrátů za rok, přičemž podnik by měl usilovat o maximalizaci hodnoty u skupiny těchto ukazatelů. Doba obratu informuje o počtu dní obratu, přičemž podnik by měl naopak usilovat o jeho minimalizaci. (Knápková, 2013, s. 103; Kislingerová, 2001, s. 71)

1.3.3.3.1 Obrat aktiv

Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1, přičemž se liší v závislosti na odvětví. Nízká hodnota ukazatele aktivity značí, že podnik je neúměrně majetkově vybavený a neefektivně ho využívá. (Knápková, 2013, s. 104)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (20)$$

1.3.3.3.2 Obrat zásob

"Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna." (Kislingerová, 2010, s. 108) Optimální výše zásob je taková, kdy je zajištěna plynulost výroby, a zároveň není příliš vysoká, protože nadměrné stavy zásob jsou neproduktivní a prostředky v nich vázané nenesou výnos.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (21)$$

1.3.3.3.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány, do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Cílem je zvyšovat počet obrátek bez omezení množství zásob potřebných pro plynulou výrobu. (Kislingerová, 2010, s. 109)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (22)$$

1.3.3.3.4 Obrat pohledávek

Obrat pohledávek vyjadřuje, kolikrát za rok se pohledávky podniku obrátí.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky}} \quad (23)$$

1.3.3.3.5 Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dní, po které musí dodavatel v průměru čekat, než obdrží platby od odběratelů. Výše hodnoty se porovnává s dobou splatnosti faktur a liší se podle odvětví. (Knápková, 2013, s. 105)

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (24)$$

1.3.3.3.6 Obrat krátkodobých závazků

Obrat krátkodobých závazků poskytuje informaci o počtu obrátek krátkodobých závazků za rok.

$$\text{obrat krátkodobých závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (25)$$

1.3.3.3.7 Doba splatnosti závazků

Doba splatnosti závazků vyjadřuje průměrný počet dní, po které jsou krátkodobé závazky neuhrzené a podnik od dodavatele využívá bezplatný obchodní úvěr. (Kislingerová, 2010, s. 109)

$$\text{doba splatnosti závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (26)$$

1.3.3.3.8 Obratový cyklus peněz (OCP)

Obratový cyklus peněz vyjadřuje průměrný počet dní, po které podnik financuje výrobu a prodej, ponížený o počet dnů splatnosti dodavatelských faktur. Je snaha tuto hodnotu snižovat, tzn. snižovat počet dní, po které jsou finanční prostředky zadrženy v oběžných aktivech. (Řežňáková, 2010, s. 33)

$$\text{OCP} = \text{doba obratu zásob} + \text{doba inkasa pohledávek} - \text{doba splatnosti závazků} \quad (27)$$

1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

"Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženost podniku)." (Sedláček, 2009, s. 63 - 64) Růst zadluženosti může pozitivně přispívat k rentabilitě podniku (viz kapitola o finanční

páce), ale současně zvyšuje riziko finanční nestability. Cílem je udržovat vhodný poměr vlastního a cizího kapitálu.

1.3.3.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje, jak velký podíl celkových aktiv podniku je zadlužen. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti, protože poté je pro ně firma méně riziková díky vyššímu podílu vlastního kapitálu. Vlastníci na druhé straně upřednostňují výši zadluženosti v mezích finanční páky.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (28)$$

1.3.3.4.2 Běžná zadluženost

Vyjadřuje zadluženost podniku z krátkodobého hlediska. Do čitatele zahrnujeme krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky. (Sedláček, 2009, s. 65)

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (29)$$

1.3.3.4.3 Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje míru zadlužení podniku z dlouhodobého (doba delší než 1 rok) hlediska.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (30)$$

1.3.3.4.4 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát je zisk převyšován před úrokovými platbami. V případě, kdy výsledek úrokového krytí bude 1, znamená to, že veškeré zisky budou využity na zaplacení úroků. Je tedy třeba dosahovat hodnot několikanásobně vyšších (3x až 6x). (Sedláček, 2009, s. 64)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (31)$$

1.3.4 EVA

EVA, Economic Value Added neboli ekonomická přidaná hodnota představuje rozdíl mezi ekonomickým ziskem a náklady na použitý kapitál. Ekonomický zisk je rozdíl mezi výnosy a ekonomickými náklady, mezi které mimo jiné patří i náklady ušlých příležitostí. Nákladem ušlé příležitosti jsou především úroky z vlastního kapitálu. Cílem je dosahovat kladných hodnot EVA, aby podnik svými aktivitami zvyšoval hodnotu pro své vlastníky. Jeden ze způsobů výpočtu EVA je následující:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C, \quad (32)$$

kde:

- NOPAT = EBIT \times (1 - t); čistý provozní zisk,
- WACC = průměrné vážené náklady kapitálu,
- C = investovaný zpoplatněný kapitál.

Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC) potřebné pro výpočet EVA vypočteme následovně:

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}, \quad (33)$$

kde:

- r_d = náklady na cizí kapitál; úroky,
- r_e = náklady na vlastní kapitál,
- t = sazba daně z příjmu právnických osob,
- D = cizí zpoplatněný kapitál; dluhy,
- E = vlastní kapitál,
- $C = D + E$; celkový dlouhodobě investovaný kapitál.

(Knápková, 2013, s. 169; Kislingerová, 2010, s. 119 - 121)

Nebo alternativně dle ratingového modelu MPO:

$$WACC = r_f + r_{la} + r_{ps} + r_{fs}, \quad (34)$$

kde:

- $r_{FINSTAB}$ = bezriziková výnosová míra,
- r_{LA} = přírážka za velikost firmy,
- r_{POD} = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,
- $r_{FINSTRU}$ = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu.

(Analytické materiály a statistiky MPO, 2013)

1.3.5 Bankrotní modely

Finanční analýza se sestává z mnoha ukazatelů, jejichž výsledky mohou budít nestejně reakce při jejich vyhodnocování. Z tohoto důvodu byly vytvořeny souhrnné indexy hodnocení, které umožňují rychle a snadno posoudit finanční zdraví podniku. Rychlost a snadnost vyhodnocení je ovšem vykoupena nižší vypovídací schopností, proto se nedoporučuje na jejich základech realizovat významná rozhodnutí.

Bankrotní modely se zabývají otázkou, zda podnik v dohledné době zbankrotuje. Podniky totiž těsně před zbankrotováním vykazují určité symptomy - problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2015, s. 75 - 77)

1.3.5.1 Index IN05

Autory čtyř bankrotních indexů jsou manželé Neumaierovi. V roce 1995 vznikl první index IN95 (věřitelský), následován indexem IN99 z roku 1999 (vlastnický). V roce 2002 vznikl index IN01 (komplexní). Nejnovějším z této skupiny je index IN05 z roku 2005, který je modifikovanou verzí IN01. (Vochozka, 2011, s. 94)

Tento index byl vytvořen v českém prostředí, měl by tedy mít vyšší vypovídací schopnost. Při zpracování výsledků pomocí indexu IN05 se berou v potaz pouze data z účetních výkazů, nikoliv vnější faktory působící na podnik. (Kislingerová, 2010, s. 780)

V praktické části této práce aplikuji na data z účetních výkazů nejkompexnější index IN05.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}} \quad (35)$$

Tabulka 4: Hodnocení indexem IN05

Výsledek	Hodnocení
IN05 > 1,6	Bonitní podnik
0,9 < IN05 < 1,6	Šedá zóna
IN05 < 0,9	Bankrotní podnik

Pramen: (Váchal, 2013, s. 235)

1.3.5.2 Altmanovo Z Score

Altmanův index byl zformulován v roce 1968 profesorem financí Edwardem I. Altmanem. Index byl vytvořen na základě diskriminační analýzy desítek zbankrotovaných a bonitních podniků. Stejně jako Index05 umožňuje rychlé zhodnocení finanční situace podniku pomocí jednoho čísla. (Sedláček, 2009, s. 110)

$$Z \text{ Score} = 3,107 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,998 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,42 \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové cizí zdroje}} + 0,847 \times \frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva}} + 0,717 \times \frac{NWC}{\text{aktiva}} \quad (36)$$

Tabulka 5: Hodnocení Z Score

Výsledek	Hodnocení
Z < 1,23	Bankrotní podnik
1,23 < Z < 2,99	Šedá zóna
2,99 < Z	Bonitní podnik

Pramen: (Altman, 1968, s. 589 - 609)

1.3.6 Spider analýza

Pro vyšší výpovědní hodnotu lze srovnat výsledky ukazatelů podniku s hodnotami z odvětví (dostupné na webu MPO). Pro dosažení nejlepší přehlednosti a rychlosti se využívá tzv. spider analýza, tzn. grafické vyjádření a porovnání těchto ukazatelů pomocí paprskového grafu. Graf obsahuje křivku odvětví, která představuje 100 %. Druhá křivka představuje výsledky poměrových ukazatelů společnosti, přičemž čím dále je tato křivka od středu, tím je na tom podnik lépe (toto pravidlo ovšem neplatí u všech ukazatelů). (Knápková, 2013, s. 119)

PRAKTICKÁ ČÁST

2 Finanční analýza společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

2.2 Představení společnosti

2.2.1 Historie a základní údaje o společnosti

Společnost Mehler Engineered Products, s. r. o. byla založena dne 28. 1. 2005 prostřednictvím zplnomocněného zástupce společnosti Technolen technický textil, a. s., pana Mgr. Ing. Marka Švehlíka. Společnost vznikla dne 11. 2. 2005 zápisem do obchodního rejstříku. Společnost sídlí v Jilemnici, Branská 329, PSČ 514 01, IČ 274 70 024. Jedinou propojenou osobou z České republiky je společnost Technolen technický textil, a. s., se sídlem Lomnici nad Popelkou, Šlechtova 860, PSČ 512 51, IČ 609 14 084. (Notářský zápis z roku 2005, 2005, s. 1)

Jedná se o společnost působící v textilním průmyslu, konkrétně se zabývá výrobou a zušlechťováním technických přízí, viz následující kapitola. Společnost je od roku 2006 součástí holdingu v čele s mateřskou společností Mehler Engineered Products GmbH sídlící v Německu. Koncern sdružuje textilní závody z Evropy, USA, Číny a Indie.

Obrázek 1: Logo společnosti



Pramen: (Mehler Engineered Products, s. r. o., 2017)

V roce **2012** nastal významný transformační proces v oblasti přeměn společnosti. Došlo k fúzi ve formě sloučení společností Mehler Engineered Products, s. r. o. (společnost nabyvatelská) a Mehler Engineered Products Specialities, s. r. o. (společnost zanikající), v jejíchž důsledku byl navýšen základní kapitál. Došlo tak k rozšíření výrobní činnosti - nánosování přízí silikonovou pastou (interně označováno jako Loctite). Jedná se o finální produkt, který je určen k prodeji koncovému zákazníkovi. Produkt je na trh uváděn výhradně přes distribuční síť společnosti Henkel. To, že je výrobek určen k přímé spotřebě konečným zákazníkem, je hlavní odlišností oproti produkci technických tkanin a nánosovaných přízí, které zůstávají "pouhým" polotovarem a vyžadují další následné zpracování. To má značný důsledek i na použitou obchodní či marketingovou strategii. V případě produkce Loctite se může na první pohled zdát, že společnost takřka neinvestuje do výrobních strojů a zařízení. To by však bylo zavádějící, jelikož veškeré strojní zařízení reprezentující technologický proces výroby je ve vlastnictví společnosti Henkel Ireland Operations and Research Ltd. Společnost Mehler Engineered Products, s. r. o. tedy vystupuje v roli jakéhosi správce či koordinátora.

V oblasti **investiční činnosti** je také nutno zmínit nákup nového podílu ve společnosti Stohr Portugal Companhia Industrial Texteis Lda. ve Famalicáu v Portugalsku, a to z důvodu plánované fúze se

společností Segures Texteis Lda. Ve společnosti Segures je společnost Mehler Engineered Products, s. r. o. podílníkem již několik let.

Došlo také k nákupu nového skacího zařízení a vyřazení staršího výrobního zařízení. (Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2012, 2013, s. 4 - 5)

V roce **2013** se v rámci skupiny MEP-OLBO Gruppe dospělo k celokoncernovému rozhodnutí ohledně restrukturalizace a realokace výroby. Ze strategického hlediska došlo k centralizaci výroby technických tkanin v závodě Segures Texteis Lda. ve Famalicáu v Portugalsku a naopak výroba technických přízí je soustředěna pouze ve společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. v Jilemnici v České republice. S tím budou souviset obrovské přesuny, ale rovněž investice do nových výrobních zařízení. Dojde také k investici do rekonstrukcí prostorů.

V oblasti **investičních aktivit** je nutno zmínit prodej obchodního podílu ve společnosti Segures Texteis Lda. ve Famalicáu v Portugalsku. Tohoto kroku se významně dotýkaly také velké prodeje strojů z divize tkanin směrem do této společnosti. Novými podílníky jsou společnosti MEP-OLBO GmbH a společnost Mehler AG, koncernové společnosti se sídlem ve Fuldě v Německu.

Bylo investováno i do rekonstrukcí budov. (Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2013, 2014, s. 27)

Obrázek 2: Výrobní závod společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.



Pramen: (Mehler Engineered Products, s. r. o., 2017)

V průběhu roku **2014** se ve společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. konaly plánované změny restrukturalizace a realokace výroby.

Nejvýznamnější **investiční aktivity** v oblasti technických přízí byly dokončeny. Bylo investováno do budov. Rok 2015 by měl být ve srovnání s rokem 2014 v oblasti investic výrazně slabší. (Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2014, 2015, s. 27)

Na přelomu měsíců **únor-březen 2014** byl ukončen celý proces přemístění (prodeje) divize tkanin. K 31. 3. 2014 byla oficiálně ukončena výroba tkanin v jilemnickém závodě. Opačným směrem, tedy do společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. probíhá přesun (nákup) technologie skaných přízí ze společnosti MEP-OLBO GmbH se sídlem ve Fuldě v Německu. V tomto případě je celý proces náročnější, neboť se jedná o přemístění velkých technologických celků. Přemísťování probíhalo v průběhu roku 2014 i 2015 a stále nebylo zcela dokončeno. Mateřská společnost MEP-OLBO GmbH byla přejmenována na Mehler Engineered Products GmbH, a to z důvodu globální standardizace a snaze navenek vystupovat jako jeden skutečně silný ekonomický subjekt. (Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2015, 2016, s. 6 - 7)

2.2.2 Specifika činnosti

Výrobní činnost společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. je charakteristická rozdělením na dvě relativně samostatná výrobní odvětví, a sice výrobu technických tkanin a výrobu nánosovaných přízí. Produkce tkanin se svými 3 výrobními stupni (skárna, snovářna, tkalcovna) a produkce přízí se svými 2 výrobními stupni (skárna, úpravna) představuje relativně uzavřený technologický celek, přestože výrobky představují materiálové vstupy zákazníků. Teprve jejich následným zpracováním získávají charakter konečného výrobku s přímým spotřebitelským využitím.

Produkce tkanin je hierarchicky členěna na transportní pásy, speciální tkaniny, MVS tkaniny, tkaniny "Technolen" a okrajově je prodáván i nasnovaný materiál.

Produkce přízí je hierarchicky členěna pouze na surovou a nánosovanou přízi.

Ve většině výrobních komodit patří společnost Mehler Engineered Products, s. r. o. k významným výrobcům nejen v tuzemsku, ale i v Evropě.

Stávající hlavní zpracovatelské oblasti využívající vlastní výrobky společnosti:

2.2.2.1 Tkaniny

Transportní pásy - stavební průmysl, zemědělský průmysl, těžební průmysl (dopravníkové pásy do stavebnictví, zemědělství a dolů)

Speciální tkaniny - gumárenský průmysl, automobilový průmysl (tkanina pro nános PVC a gumy, obtiskové a dezénovací tkaniny)

MVS tkaniny - aramidové tkaniny - zbrojní průmysl (neprůstřelné vesty)

Technické tkaniny "Technolen"

- Podkladové a technické
 - gumárenský průmysl (pro nános PVC a gumy - výroba člunů, raftů, protipovodňové stěny)
 - potravinářský průmysl (lehké dopravníkové pásy)
- Filtrační tkaniny
 - chemický a farmaceutický průmysl (barviva, silikáty...)
 - cukrovarnictví (plachetky do kalolisu, filtrace...)
 - potravinářský průmysl (plachetky)
- Monofilové tkaniny
 - pískovny (filtrace jemného písku)
 - zemědělství a lesnictví (záchytné sítě)
 - potravinářský průmysl

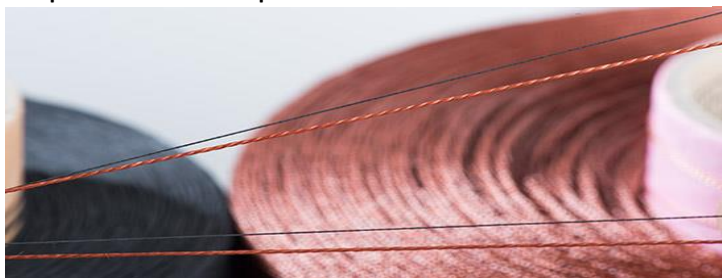
2.2.2.2 Příze

Gumárenský a automobilový průmysl - pružné kotoučové spojky, gumové nosiče, pneumatiky.

2.2.2.3 Loctite

Výrobek společnosti z divize Loctite je možné popsat jako polyamidovou nit pokrytou inertní ochranou pastou (silikon), které je zabalena v plastovém obalu a je používána obecně především na utěšňování závitů potrubí. Užívá se k těsnění kovových a plastových šroubení do průměru 6 palců a do teploty 130°C. Produkt je vhodný pro těsnění potrubí na pitnou a odpadní vodu (teplou i studenou), plyn, tlakový vzduch a průmyslové oleje.

Obrázek 3: Výrobek společnosti - kordová příze



Pramen: (Mehler Engineered Products, GmB, 2017)

Roku **2014** byla výroba omezena pouze na výrobu přízí. Výrobu tkanin od tohoto okamžiku zajišťuje portugalská společnost Segures Texteis Lda. se sídlem v Famalicáu, která je součástí koncernu MEP-OLBO, GmB. Divize Loctite byla zachována beze změny. Drtivá většina výrobků společnosti je exportována. (Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2013, 2014, s. 27)

2.2.3 Obchodní partneři společnosti

Dodavateli společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. jsou majoritně zahraniční společnosti, které dodávají především surovou přízi k dalšímu zpracování a jiný výrobní materiál. Patří mezi ně většinou společnosti se sídlem v Německu, Číně, Korei a Japonsku. Nejvýznamnějším dodavatelem z německých společností je společnost PHP Fibers GmbH, dále DuraFiber Technologies GmbH, Mitsubishi International GmbH a mateřská společnost Mehler Engineered Products GmbH. Dalšími významnými dodavateli jsou: Teijin Aramid BV z Nizozemí, Kordsa Global z Turecka, Embankment Plastics Ltd. z Irska, a čínská společnost Jiangsu Hengli Chemical Fibre. Nejvýznamnějším českým dodavatelem je dodavatel energií ČEZ Prodej, s. r. o.

Společnost Mehler Engineered Products, s. r. o. má poměrně malé množství odběratelů, jelikož své výrobky prodává hlavně přes mateřskou společnost Mehler Engineered Products, GmbH. Druhým významným odběratelem je společnost Henkel, s. r. o., která nakupuje výrobky z divize Loctite. Tato společnost je koncovým zákazníkem. Drtivá většina výrobků společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. je exportována na zahraniční trhy.

2.2.4 Konkurence

Společnost Mehler Engineered Products, s. r. o. téměř není ve styku s koncovými zákazníky, díky tomu významně nepocituje nároky konkurenčního prostředí. Konkurenci společnost pocituje výhradně ve případě, kdy se koncový zákazník rozhodne pro koupi substitučního výrobku (v případě Loctite např. koudel či teflonová páska pro těsnící účely).

Mimo jiné je konkurence v textilním průmyslu velká, v České republice zejména po roce 1989, kdy byl uvolněn vstup zahraniční konkurence. Od té doby čelí (nejen) český textilní průmysl především konkurenci z Asie.

2.2.5 Počet zaměstnanců

Průměrný počet zaměstnanců v roce 2012 byl 182, v následujícím roce 192, v roce 2014 klesl počet na 175 a v posledním roce sledovaného období byl 157.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele podávají informaci o tom, jak se sledované položky změnil v čase.

Nejprve se zaměřím na analýzu horizontální, následovat bude analýza vertikální. Předmětem analýz budou data z rozvah a výkazů zisků a ztrát. V této části práce okomentuji výsledky změn nejvýznamnějších položek; kompletní analýza je součástí přílohy.

2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží ke zjištění, o kolik se změnil jednotlivé položky finančních výkazů v čase.

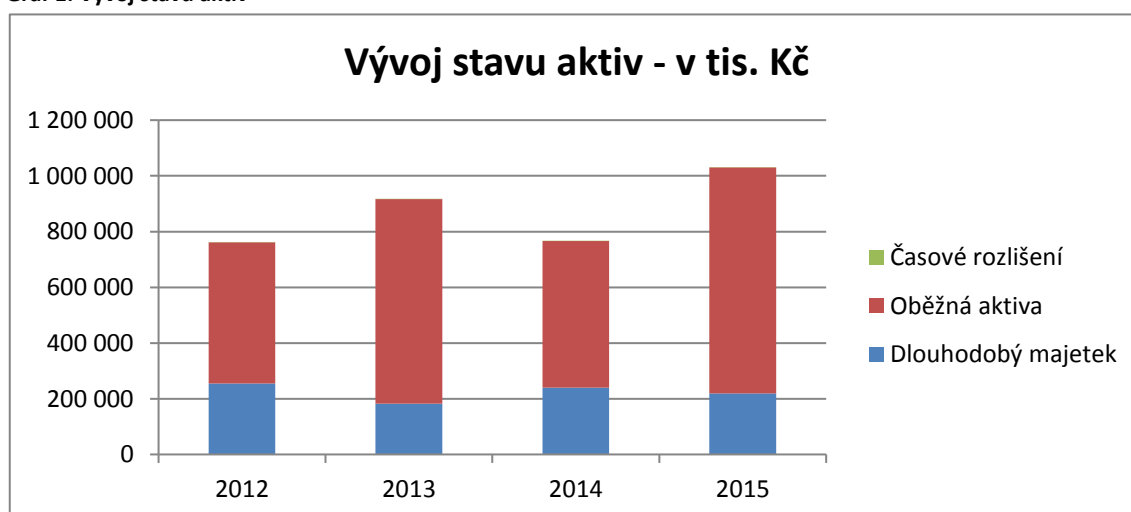
2.3.1.1 Analýza rozvahy - aktiva

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy - aktiva

Údaje v tis. Kč	2013-2012	2014-2013	2015-2014
Aktiva celkem	154 493	-149 877	264 123
Dlouhodobý majetek	-73 166	58 277	-20 646
Dlouhodobý nehmotný majetek	-766	-59	-23
Dlouhodobý hmotný majetek	1 179	58 336	-20 623
Dlouhodobý finanční majetek	-73 579	0	0
Oběžná aktiva	227 659	-208 154	284 769
Zásoby	-12 535	19 339	10 328
Dlouhodobé pohledávky	-9 682	0	0
Krátkodobé pohledávky	250 038	-228 023	275 041
Krátkodobý finanční majetek	-39	503	-497
Časové rozlišení	-123	27	-103

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 1: Vývoj stavu aktiv



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Aktiva společnosti vykazují ve sledovaném období poměrně proměnlivý vývoj.

Z pohledu na hladinu **dlouhodobého majetku** můžeme říci, že jeho hodnota se v analyzovaném období pohybovala okolo 200 000 tis. Kč. Nejnižšího stavu bylo dosaženo v roce 2013, kdy hodnota byla 182 059 tis. Kč. Pokles byl způsoben meziročním snížením hodnot položek staveb o 4 141 tis. Kč a samostatných movitých věcí a soubory movitých věcí o 24 154 tis. Kč. Tato změna byla způsobena prodejem strojů z divize tkanin společnosti Segures Texteis Lda. ve Famalicáu v Portugalsku. V roce 2012 byla naopak hodnota dlouhodobého majetku nejvyšší, zejména kvůli vysoké hodnotě položky podílů v účetních jednotkách pod podstatným vlivem. Tento nárůst byl způsoben koupí podílu společnosti Stohr Portugal Companhia Industrial Texteis Lda. ve Famalicáu v Portugalsku, položka měla v roce 2012 hodnotu 73 579 tis. Kč. V dalších letech vykazuje tato položka nulové hodnoty, jelikož nabytý podíl byl v roce 2013 prodán.

Oběžná aktiva jsou po celé sledované období vyšší než dlouhodobá. Drtivá většina oběžných aktiv je tvořena krátkodobými pohledávkami, které v roce 2015 přesáhly hranici 700 000 tis. Kč. Tyto pohledávky jsou většinou tvořeny pohledávkami za ovládanými a řízenými osobami. Nejbližším obchodním partnerem společnosti je koncern, kterého je součástí, lze tedy usuzovat, že tyto pohledávky má společnost právě za koncernovými společnostmi. Zásoby, především položka výrobků vykazuje pozvolný nárůst. V porovnání roku 2015 s rokem 2012 hodnota účtu výrobky stoupla o 24 986 tis. Kč. Z těchto čísel můžeme soudit, že společnost stále více vyrábí na sklad a/anebo stoupá suma velkých zakázek, jejíž výrobky jsou kumulovány na sklad do doby výroby všech komponent zakázky, a následné expedice.

Položka **časového rozlišení** vykazuje velmi mírný vliv na hodnotu celkových aktiv; po celé sledované období se pohybuje okolo 290 tis. Kč.

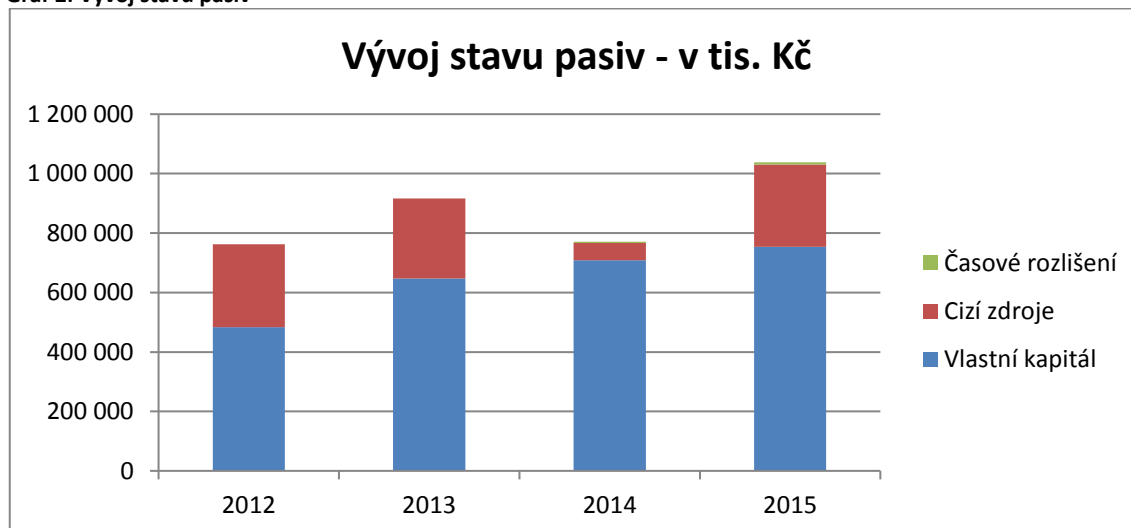
2.3.1.2 Analýza rozvahy - pasiva

Tabulka 7: Horizontální analýza rozvahy - pasiva

Údaje v tis. Kč	2013-2012	2014-2013	2015-2014
Pasiva celkem	154 493	-149 877	264 123
Vlastní kapitál	163 115	61 133	45 163
Základní kapitál	0	0	0
Kapitálové fondy	8 837	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 207	6 763	74
Výsledek hospodaření minulých let	55 100	147 890	61 078
Výsledek hospodaření za běžné účetní období	95 971	-93 520	-15 989
Cizí zdroje	-8 622	-211 010	218 960
Rezervy	19 503	-17 168	-2 031
Dlouhodobé závazky	9	1 633	1 043
Krátkodobé závazky	-29 362	4 371	10 128
Bankovní úvěry a výpomoci	1 228	-204 149	207 172
Časové rozlišení	0	4 303	2 648

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 2: Vývoj stavu pasiv



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Pasiva vykazují v celém sledovaném období samozřejmě stejnou celkovou hodnotu jako aktiva. Z grafu je patrné, že společnost využívá pro financování své činnosti mnohem více vlastního kapitálu než kapitálu cizího.

Vlastní kapitál společnosti v celém analyzovaném období roste. V meziročním srovnání (2012 - 2015) činí rozdíl hodnoty vlastního kapitálu 269 411 tis. Kč. Velký podíl tomto růstu má hodnota položky výsledku hospodaření minulých let, kdy se z roku 2012 ze 14 029 tis. Kč naakumulovala až na hodnotu 278 097 tis. Kč v roce 2015. Další položkou mající vliv na výslednou hodnotu vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období. Nejvyššího výsledku bylo dosaženo v roce 2013, kdy byl vytvořen zisk ve výši 154 781 tis. Kč. Nejnižšího bylo naopak dosaženo v roce 2015, kdy v porovnání s rokem 2013 klesl o 109 509 tis. Kč. Hodnoty ostatních položek měly na vlastních zdrojích také velmi vysoký podíl, nicméně pro jejich konstantní vývoj je hodnotit nebudu (položka základního kapitálu byla od roku 2012 do roku 2015 101 406 tis. Kč a položka kapitálových fondů byla s výjimkou roku 2012 317 287 tis. Kč).

Cizí zdroje vykazují ve sledovaném období s výjimkou roku 2014 konstantní vývoj. Nejvyšší hodnoty cizích zdrojů bylo dosaženo v roce 2012, kdy jejich hodnota byla 278 127 tis. Kč. Tato hodnota byla nejvíce ovlivněna položkou krátkodobých závazků, konkrétně závazků z obchodních vztahů. V porovnání roku 2012 s rokem 2013 poklesly závazky z obchodních vztahů o 31 024 tis. Kč. Nejnižší hodnoty cizích zdrojů bylo dosaženo v roce 2014, především z důvodu poklesu hodnoty krátkodobých bankovních úvěrů. Oproti ostatním rokům hodnota tohoto účtu v roce 2014 byla 19 295 tis. Kč. Tato hodnota v porovnání s předcházejícím rokem klesla o 204 149 tis. Kč. V letech 2012, 2013 a 2015 se hodnoty krátkodobých bankovních úvěrů pohybovaly okolo 223 500 tis. Kč. Tyto výkyvy byly způsobeny typem financování - kontokorentními úvěry v kombinaci s cash poolingem (správcem cash poolingového účtu je koncernová společnost KAP Beteiligungs - AG sídlící v Německu).

Hodnoty **časového rozlišení** se v prvních dvou letech vykazovaly nulové hodnoty. V posledních dvou letech sledovaného období hodnota roste. V roce 2014 byla 4 303 tis. Kč a meziročně vzrostla o 2 648 tis. Kč na 6 951 tis. Kč.

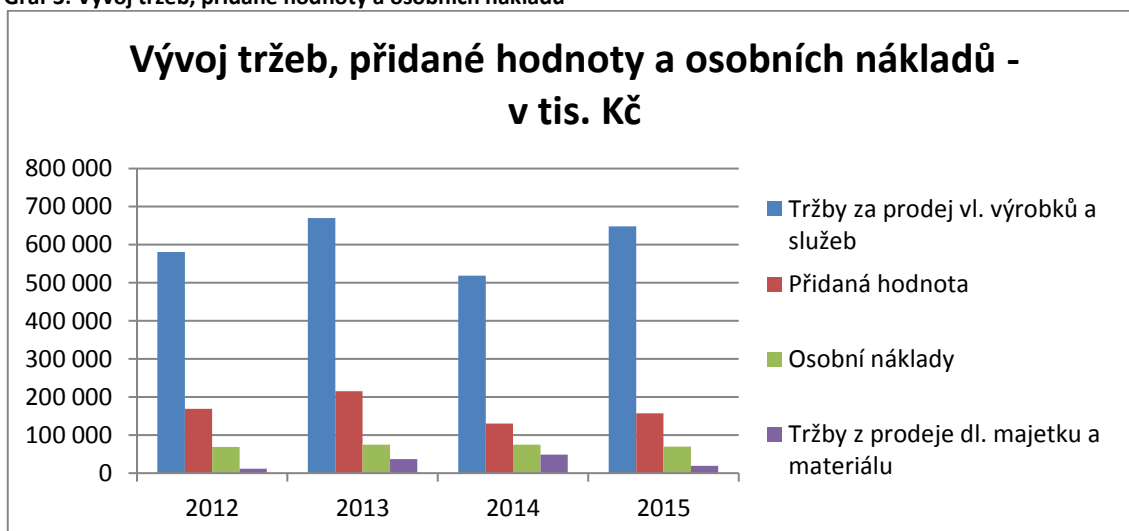
2.3.1.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8: Horizontální analýza VZZ

Údaje v tis. Kč	2013-2012	2014-2013	2015-2014
Výkony	83 290	-151 823	155 840
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	89 080	-150 666	129 425
Výkonová spotřeba	37 065	-67 128	128 926
Přidaná hodnota	46 225	-84 695	26 914
Osobní náklady	6 423	78	-5 698
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	25 319	12 163	-29 968
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	7 183	6 029	-6 909
Provozní výsledek hospodaření	78 944	-95 404	-2 107
Finanční výsledek hospodaření	38 383	-18 801	-17 708
Výsledek hospodaření za účetní období	95 971	-93 520	-15 989

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 3: Vývoj tržeb, přidané hodnoty a osobních nákladů



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Výsledky analýzy zisku a ztráty za sledované období byly stejně jako u analýzy rozvahy ovlivněny změnami ve struktuře podniku. Pozitivní zprávou je, že přes veškeré komplikace s tím spojené společnost dosahovala kladných hodnot hospodářských výsledků.

Z grafu vidíme, že objem **tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb** měl střídavý vývoj. Nejnižší hodnoty dosáhly v analyzovaném období v roce 2014, kdy meziročně klesly o 155 066 tis. Kč na 519 055 tis. Kč. V roce 2015 hodnota opět stoupá, tentokrát činí meziroční rozdíl 129 425 tis. Kč.

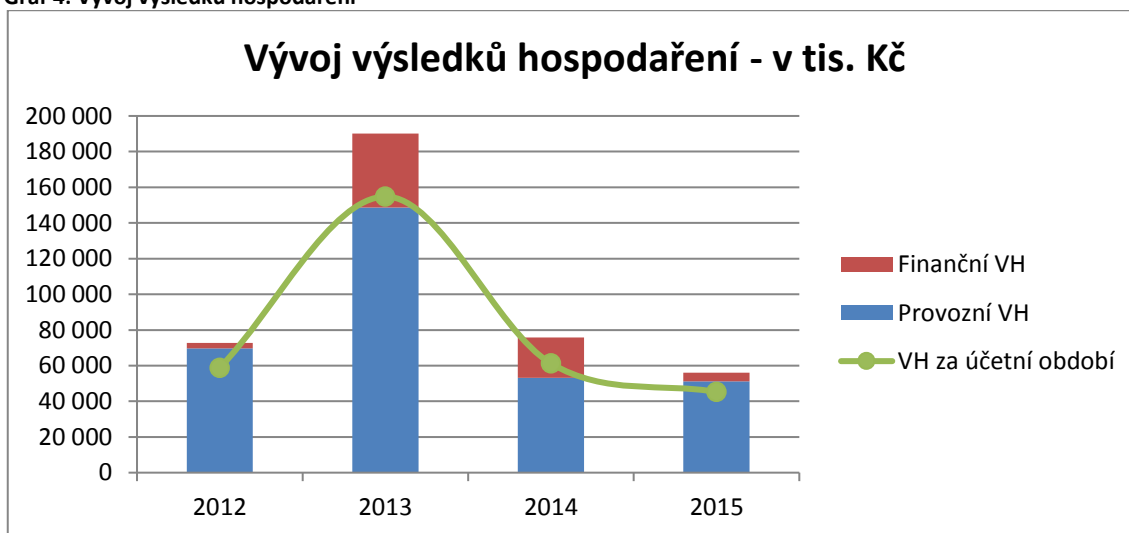
Přidaná hodnota vykazuje poměrně stabilní vývoj, výjimkou je rok 2013, kdy dosáhla nejvyšších hodnot (215 348 tis. Kč), především díky vysokým tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb.

Osobní náklady dosahovaly ve sledovaném období obdobných hodnot, nejvyšší byly v roce 2014, nejnižší naopak v roce 2012, tento rozdíl činil 5 698 tis. Kč. V těchto letech se průměrný počet zaměstnanců příliš nelišil (v roce 2014 175, v roce 2012 182 zaměstnanců). V roce 2013 dosahovala suma osobních nákladů do výše 75 092 tis. Kč k poměru průměrného počtu zaměstnanců 192. V

roce 2015 zaměstnávala společnost v průměru 157 zaměstnanců, a suma osobních nákladů činila 69 472 tis. Kč.

Položka **tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu** vykazovala v letech 2012-2014 pozvolný růst a k roku 2015 spadla na hodnotu 19 016 tis. Kč. Oproti předešlému roku je hodnota rozdílu 29 968 tis. Kč. Důvodem změn bylo vyvrcholení transformačního procesu, díky kterému započal prodej strojů z divize tkanin.

Graf 4: Vývoj výsledků hospodaření



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Při pohledu na graf vidíme výsledky hospodaření za analyzované období. Společnost po celou dobu dosahovala zisku.

Provozní výsledek hospodaření vykazoval relativně podobné hodnoty. Výjimkou je rok 2013, kdy společnost dosáhla nejvyššího zisku v hodnotě 148 629 tis. Kč. V tomto roce bylo dosaženo rekordní výše tržeb za vlastní výrobky spolu s vysokými tržbami za prodej dlouhodobého majetku portugalské společnosti. Výrazný nárůst zaznamenala také položka ostatních provozních výnosů, která meziročně stoupla o 16 697 tis. Kč. Tato suma je tvořena zejména výnosy z postoupených pohledávek.

Finanční výsledek hospodaření výrazně narostl v roce 2013, kdy byly uskutečněny prodeje cenných papírů společnosti Segures Texteis Lda. ve Famalicáu v Portugalsku. Výši finančního výsledku hospodaření pozitivně ovlivnila vysoká hodnota ostatních finančních výnosů, způsobená především oslabením české koruny vůči euru. Ostatní finanční výnosy v roce 2013 činily 54 199 tis. Kč. V následujících letech sledovaného období se hodnota finančního výsledku hospodaření postupně snižovala.

Nejvyššího **výsledku hospodaření za účetní období** bylo dosaženo v roce 2013, kdy jeho výše činila 154 781 tis. Kč. Nejnižší výsledek připisujeme k poslednímu roku sledovaného období, kdy jeho výše byla 45 272 tis. Kč. V posledních dvou letech analyzovaného období má výsledek hospodaření klesavou tendenci.

2.3.2 Vertikální analýza

Při práci s vertikální analýzou poměrujeme jednotlivé položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty obvykle se výší aktiv nebo tržeb za vlastní výrobky a služby (= 100 %). Výsledkem je procentuelní vyjádření výše podílu dané položky na celkové výši základny.

Nejprve rozeberu nejdůležitější položky z rozvahy, jako základnu jsem zvolila celková aktiva a pasiva, se kterými budu jednotlivé položky poměřovat. Základnu pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty jsou tržby za vlastní výrobky a služby.

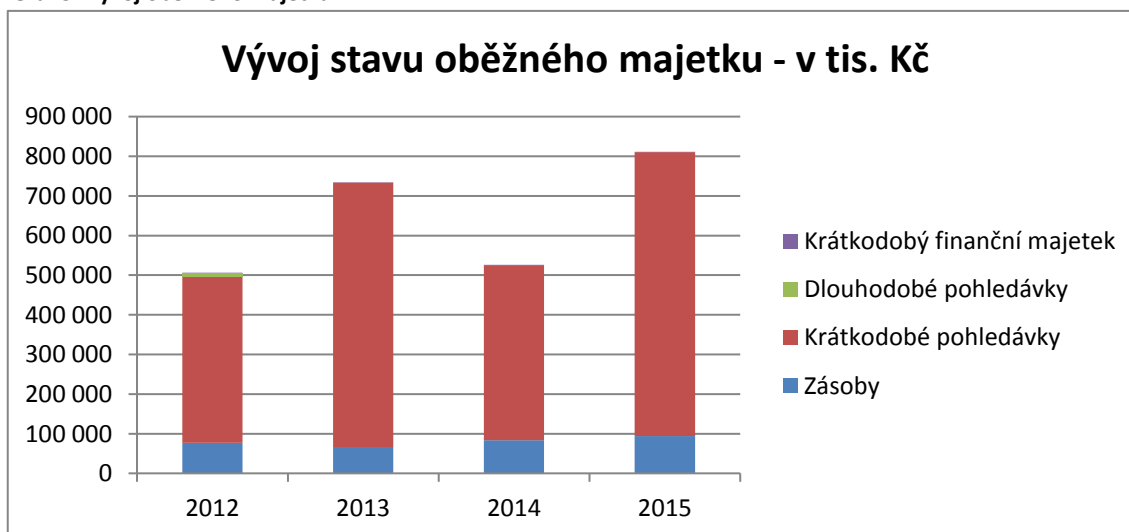
2.3.2.1 Analýza rozvahy - aktiva

Tabulka 9: Vertikální analýza rozvahy - aktiva

	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	33,49%	19,87%	31,35%	21,31%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,12%	0,02%	0,02%	0,01%
Dlouhodobý hmotný majetek	23,71%	19,85%	31,34%	21,30%
Dlouhodobý finanční majetek	9,66%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	66,51%	80,13%	68,65%	78,69%
Zásoby	10,07%	7,00%	10,89%	9,10%
Dlouhodobé pohledávky	1,27%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	55,10%	73,09%	57,64%	69,55%
Krátkodobý finanční majetek	0,02%	0,01%	0,08%	0,01%
Časové rozlišení	0,05%	0,03%	0,04%	0,02%

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 5: Vývoj oběžného majetku



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Z grafu je patrné, že největší podíl na oběžném majetku měly **krátkodobé pohledávky**. I když vývoj hodnoty krátkodobých pohledávek není rovnoměrný, v celém sledovaném období významně přerůstají hodnoty ostatních položek oběžného majetku.

Zásoby vykazují v posledních třech letech nárůst.

Dlouhodobé pohledávky byly v roce 2012 až 9 682 tis. Kč, nicméně v dalších letech byly nulové.

Výše **krátkodobého finančního majetku** vykazuje v celém sledovaném období velmi nízké hodnoty z důvodu využívání jiných forem financování (cash pooling v kombinaci s kontokorentními úvěry). Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2013, kdy ve finančních prostředcích podnik vlastnil 83 tis. Kč. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v následujícím roce 2014, kdy krátkodobý finanční majetek čílal hodnotu 586 tis. Kč.

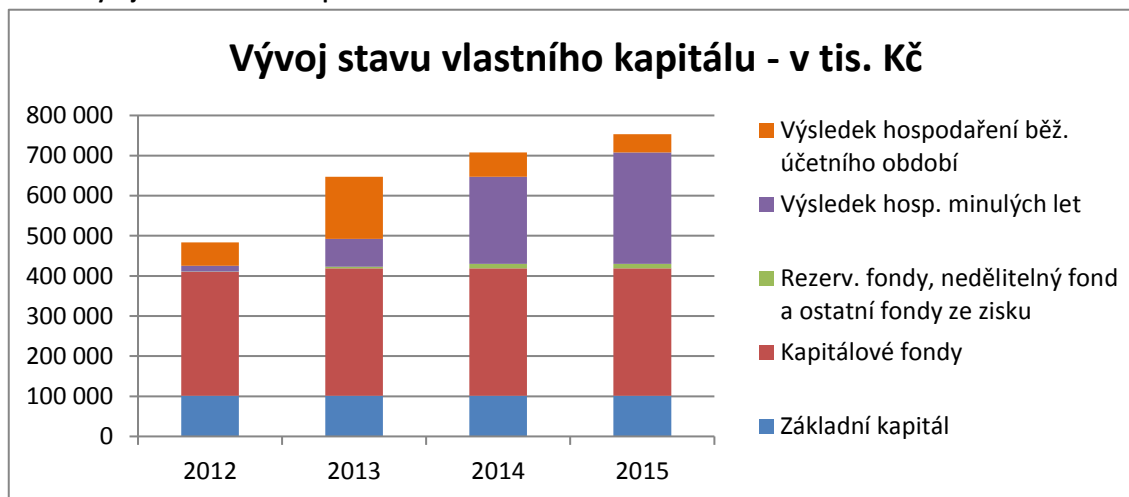
2.3.2.2 Analýza rozvahy - pasiva

Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy - pasiva

	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	63,50%	70,59%	92,37%	73,08%
Základní kapitál	13,31%	11,06%	13,23%	9,84%
Kapitálové fondy	40,48%	34,62%	41,39%	30,78%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,15%	0,48%	1,45%	1,09%
Výsledek hospodaření minulých let	1,84%	7,54%	28,31%	26,98%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,72%	16,89%	7,99%	4,39%
Cizí zdroje	36,50%	29,41%	7,63%	26,92%
Rezervy	0,26%	2,35%	0,57%	0,22%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,21%	0,26%
Krátkodobé závazky	7,07%	2,68%	3,77%	3,79%
Bankovní úvěry a výpomoci	29,16%	24,38%	2,52%	21,97%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,56%	0,67%

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 6: Vývoj stavu vlastního kapitálu



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Z grafu zachycujícího vývoj vlastního kapitálu je patrné, že společnost vlastní mnoho vlastního kapitálu.

Nejvyšší podíl na tomto výsledku mají **kapitálové fondy**, které za celé sledované období neklesly pod 300 000 tis. Kč.

Základní kapitál vykazuje není navyšován a má stabilní hodnotu 101 406 tis. Kč.

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku mají na vlastním kapitálu malý podíl, jejich hodnota nepřekročila 12 000 tis. Kč. U této položky zaznamenáváme pozvolný růst.

Vysokou hodnotu vykazuje také stále rostoucí hodnota **výsledku hospodaření minulých let**, na které byly v posledních letech kumulovány zisky. V tomto období vzrostla téměř dvacetinásobně.

2.3.2.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 11: Vertikální analýza VZZ

	2012	2013	2014	2015
Výkony	101,21%	100,19%	100,02%	104,09%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	72,08%	68,03%	74,84%	79,79%
Přidaná hodnota	29,13%	32,15%	25,17%	24,30%
Osobní náklady	11,83%	11,21%	14,48%	10,71%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,98%	5,50%	9,44%	2,93%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2,26%	3,03%	5,07%	3,00%
Provozní výsledek hospodaření	12,00%	22,19%	10,25%	7,88%
Finanční výsledek hospodaření	0,52%	6,19%	4,36%	0,76%
Výsledek hospodaření za účetní období	10,13%	23,11%	11,80%	6,98%

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Na tržbách za vlastní výrobky a služby se nejvíce podílí položka **výkonové spotřeby**. Ta za sledované období dosahovala poměrně stabilních hodnot. Nejvíce se na tržbách podílela v posledním roce sledovaného období, a to ze 79,79 %. Nejméně naopak v roce 2013, kdy podíl činil 68,03 %.

Podíl **osobních nákladů** také nevykazuje výrazné meziroční změny. Nejvyšší hodnoty podílu na tržbách bylo dosaženo v roce 2014, kdy podíl byl 14,48 %. V roce 2015 byla o 3,77 % nižší.

Podíl tržeb z prodeje **dlouhodobého majetku a materiálu** na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb měl první 3 roky analyzovaného období stoupající tendenci. V roce 2014 byla hodnota podílu nejvyšší, činila 9,44 %. Důsledkem změny byly prodeje dlouhodobého majetku a materiálu ve vysoké hodnotě z důvodu transformačních změn v podniku. V posledním roce zaznamenáváme pokles podílu na hodnotu 2,93 %.

Podíl **zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu** na tržbách měl podobný vývoj jako tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. V roce 2014 byl podíl největší, činil 5,07 %. Následující rok hodnota klesla na 3,00 %.

Výsledky hospodaření mají v posledních 3 letech analyzovaného období klesavou tendenci. V posledním analyzovaném roce byla hodnota výsledku hospodaření za účetní období 6,98 %.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

2.4.1 Pracovní kapitál

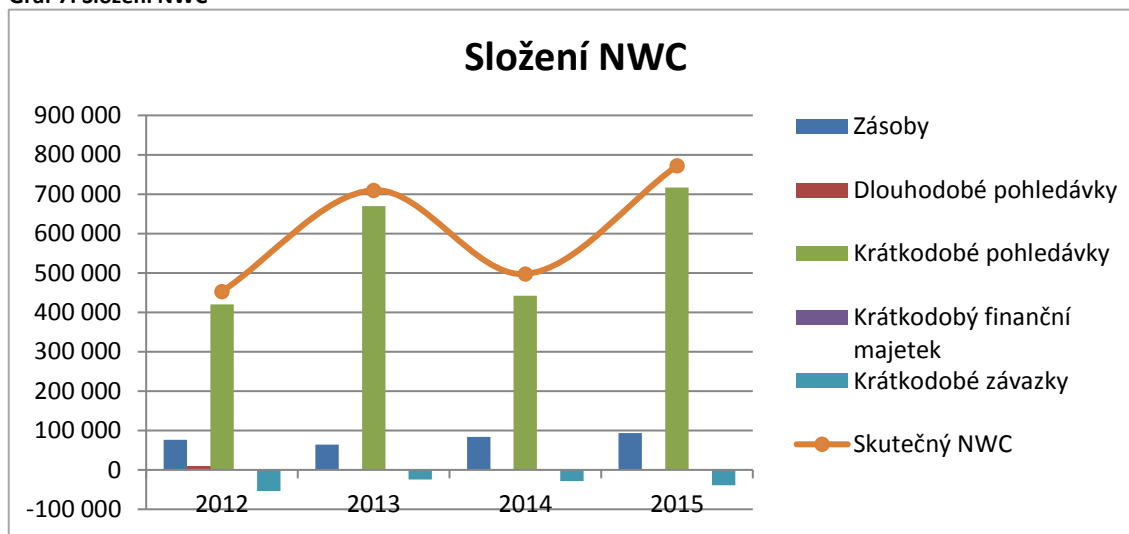
Jak již bylo řečeno v teoretické části, pracovní kapitál představuje část oběžného majetku financovaného z dlouhodobých zdrojů. Jeho výše udává minimální hodnotu, která je za potřeby pro hladký průběh činností v podniku.

Tabulka 12: Složení NWC

Údaje v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Zásoby	76 707	64 172	83 511	93 839
Dlouhodobé pohledávky	9 682	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	419 853	669 891	441 868	716 909
Krátkodobý finanční majetek	122	83	586	89
Krátkodobé závazky	-53 515	-24 276	-28 620	-38 851
Skutečný NWC	452 849	709 870	497 345	771 986

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 7: Složení NWC



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Z tabulky a grafu je patrné, že drtivá většina z čistého pracovního kapitálu je tvořena **krátkodobými pohledávkami**. Druhé zastoupení v grafu mají **zásoby**. Při celkovém srovnání je čistý pracovní kapitál kolísavý, především kvůli proměnlivé hodnotě krátkodobých pohledávek. Čistý pracovní kapitál je v celém sledovaném období kladný, což značí, že společnost má dobré finanční zázemí a je likvidní. Tato struktura čistého pracovního kapitálu zajišťuje, že podnik by mohl pokračovat ve výrobní činnosti i v případě, že by ho v budoucnu čekal nějaký vyšší výdaj peněžních prostředků. Podnik využívá vyváženou strategii řízení NWC, protože má minimální výši hotovostních prostředků, na druhou stranu disponuje vysokou úrovní pohledávek a má vytvořené zásoby pro zajištění plynulosti výroby.

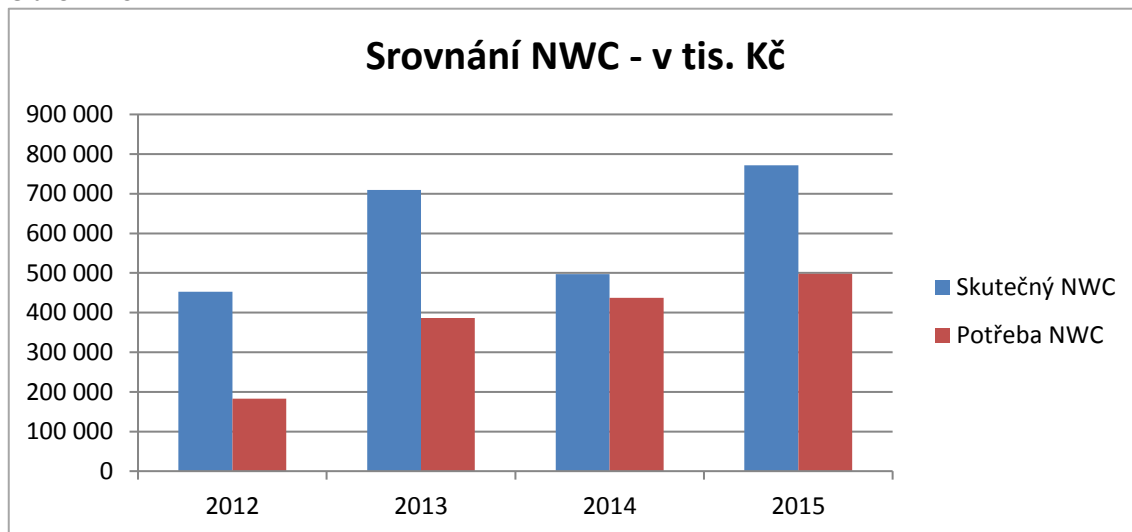
Následovně můžeme provést srovnání skutečného NWC s jeho skutečně potřebnou výší.

Tabulka 13: Potřeba NWC

	2012	2013	2014	2015
Obratový cyklus peněz (dny)	137	261	331	303
Denní výdaje (tis. Kč)	1 340	1 479	1 321	1 644
Potřeba NWC (tis. Kč)	183 207	386 348	437 254	497 660

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 8: NWC



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Z grafu č. 8 vyplývá, že po celé sledované období společnost skutečně měla více čistého pracovního kapitálu než nezbytně potřebovala k financování výrobní činnosti. Potřeba NWC se přitom stále navyšuje. Hodnoty skutečného NWC a potřebného NWC se nejvíce přiblížily v roce 2014, kdy rozdíl mezi těmito hodnotami činil 60 091 tis. Kč. I přes nižší hodnotu skutečného NWC v tomto roce však byla potřeba NWC stále nižší, takže společnost měla i nadále finanční polštář a byla tak zajištěna pro případným náhlým výdajům.

2.4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou univerzální doporučení pro finanční řízení podniku.

2.4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

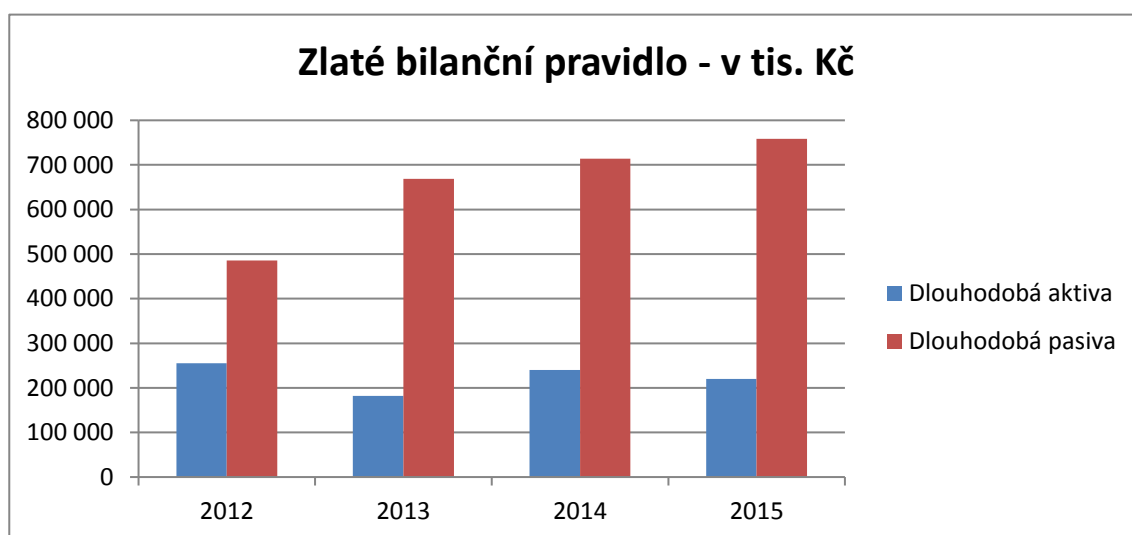
Zlaté bilanční pravidlo je doporučení, které říká, že podnik by měl mít časově sladěné poměry dlouhodobých aktiv a pasiv.

Tabulka 14: Zlaté bilanční pravidlo

Údaje v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobá aktiva	255 225	182 059	240 336	219 690
Dlouhodobá pasiva	485 858	668 485	714 083	758 258
Převis pasiv	-230 633	-486 426	-473 747	-538 568
Odpověď	nesplněno	nesplněno	nesplněno	nesplněno

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 9: Zlaté bilanční pravidlo



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Z grafu č. 9 a tabulky č. 14 je zřejmé, že zlaté bilanční pravidlo nebylo splněno v žádném úseku analyzovaného období. Hodnoty **dlouhodobých aktiv a pasiv** jsou velmi odlišné. Tyto vysoké odchylky byly způsobeny především vysokými hodnotami na účtu výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Propast mezi dlouhodobými aktivy a pasivy nadále narůstá (v roce 2015 až na 538 568 tis. Kč).

Podnik má vyšší úroveň pasiv, tudíž lze říci, že financuje svou činnost konzervativně. Toto financování je pro firmu dražší, nicméně představuje nižší riziko, než financování agresivní.

2.4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

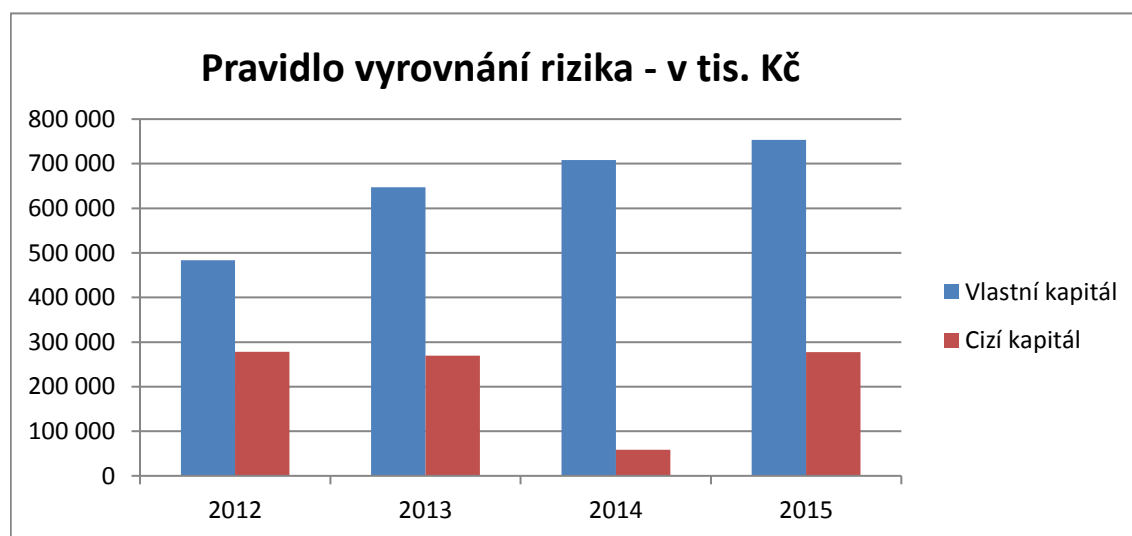
Pravidlo vyrovnání rizika říká, že cizí kapitál by neměl převyšovat hodnotu kapitálu vlastního.

Tabulka 15: Pravidlo vyrovnání rizika

Údaje v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	483 855	646 970	708 103	753 266
Cizí kapitál	278 127	269 505	58 495	277 455
Převis vlastního kapitálu	205 728	377 465	649 608	475 811
Odpověď	splněno	splněno	splněno	splněno

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 10: Pravidlo vyrovnání rizika



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Pravidlo vyrovnání rizika bylo po celé analyzované období splněno. Hodnoty **vlastního kapitálu** průběžně stoupají, zatímco hodnoty **cizího kapitálu** (mimo rok 2014) se drží na stálé úrovni kolem 273 000 tis. Kč. Cizí zdroje podniku jsou z většiny tvořeny přijatými úvěry, druhou nejvýznamnější položkou jsou krátkodobé závazky. Největší odchylka vlastního kapitálu nastala v roce 2014, kdy rozdíl činil 649 608 tis. Kč. Byla způsobena změnou položky bankovních úvěrů a výpomocí, kdy z hodnoty 223 444 tis. Kč z roku 2013 klesla v roce 2014 na pouhých 11 295 tis. Kč. Můžeme tedy soudit, že firma je z hlediska financování velmi málo riziková.

2.4.2.3 Pari pravidlo

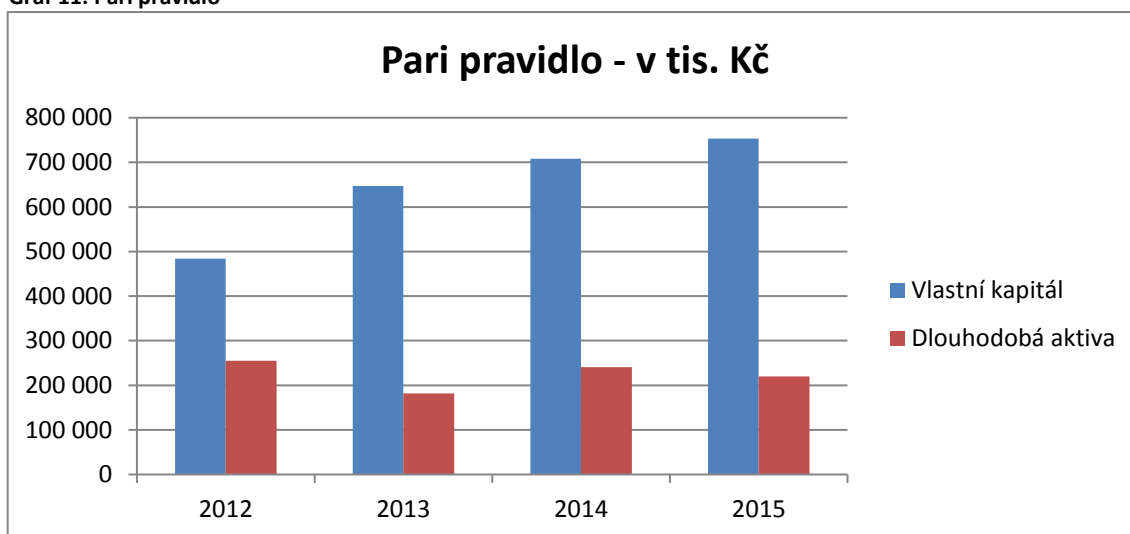
Pari pravidlo říká, že vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobého majetku.

Tabulka 16: Pari pravidlo

Údaje v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	483 855	646 970	708 103	753 266
Dlouhodobá aktiva	255 225	182 059	240 336	219 690
Odpověď	nesplněno	nesplněno	nesplněno	nesplněno

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 11: Pari pravidlo



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Pari pravidlo nebylo splněno ani v jednom roce ve sledovaném období. Zatímco **dlouhodobá aktiva** vykazují hodnoty pohybující se okolo 200 000 tis. Kč, **vlastní kapitál** kontinuálně roste. V roce 2015 byla hodnota vlastního kapitálu až 753 266 tis. Kč. Z pohledu na vývoj těchto dvou veličin není v budoucnu pravděpodobné, že pari pravidlo by mohlo být splněno. Jeho splnění by se pojilo s poklesem hodnoty vlastního kapitálu nebo pořízením více dlouhodobých aktiv, které ale není příliš snadné ovlivnit.

Výsledek o podniku vypovídá, že s kapitálem nenakládá příliš efektivně. Není tedy vytvořen prostor pro využití dlouhodobého kapitálu.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

2.5.1 Analýza ukazatelů rentability

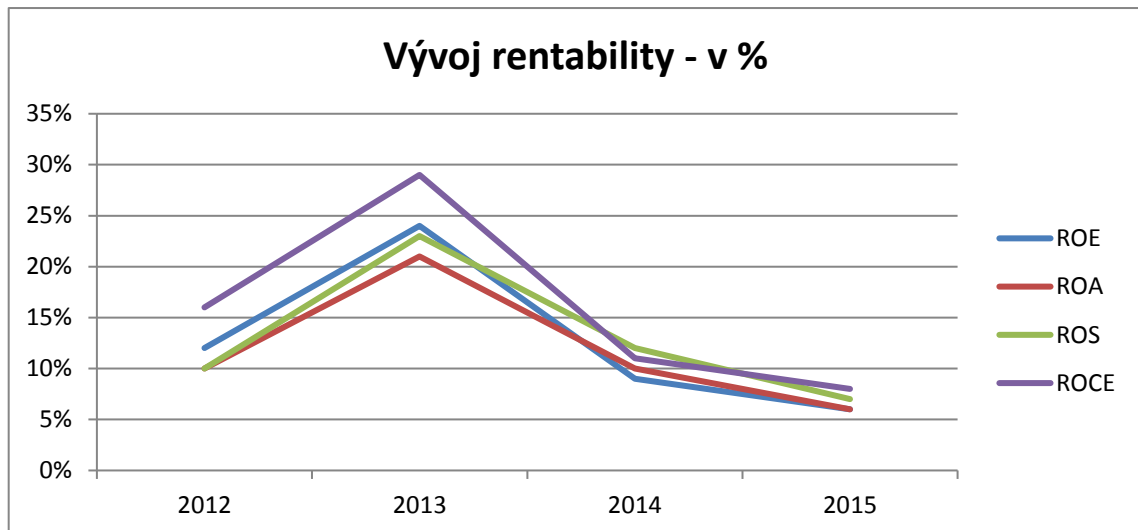
Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku s použitím vloženého kapitálu. Patří mezi nejpodstatnější ukazatele finanční analýzy.

Tabulka 17: Rentabilita

	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	12%	24%	9%	6%
Rentabilita celkového kapitálu - ROA	10%	21%	10%	6%
Rentabilita tržeb - ROS	10%	23%	12%	7%
Rentabilita úplatného kapitálu - ROCE	16%	29%	11%	8%

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 12: Rentabilita



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Vývoj ukazatelů rentability ukazuje, že veškeré ukazatele ve sledovaném období nabývaly obdobných hodnot a jejich vývoj se téměř nelišil. Výsledky v prvních třech letech se zdají být nadprůměrně dobré, společnost dosahuje velmi dobré ziskovosti v poměru na vložený kapitál. Rok 2013 byl výjimečný z pohledu všech ukazatelů rentability. Bylo dosaženo rekordních tržeb za vlastní výroby spolu s tržbami za prodaný dlouhodobý majetek z divize tkanin. Klesání v dalších letech bylo způsobeno nižšími tržbami z důvodu omezení výrobního programu o divizi tkanin, která byla v předešlých letech úspěšná. Dále se na této změně podílel růst kapitálu. Rentabilita za poslední dva roky bohužel vykazuje klesavou tendenci.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2013, kdy dosahuje 24 %. V dalších letech zaznamenáváme její pokles až na 6 % v roce 2015. V průběhu let klesla její hodnota čtyřnásobně.

Rentabilita aktiv (ROA) dosahuje nejvyšších hodnot taktéž v roce 2013, kdy dosáhla 21 %. Více než dvounásobného meziročního nárůstu z roku 2012 - 2013 v roce 2014 opět klesla na 10 %. V posledním roce opět poklesla na 6 %.

Rentabilita tržeb (ROS) vykazuje v posledních 3 letech pozvolný pokles, každoročně zhruba o polovinu původní hodnoty. Vrcholu dosáhla v roce 2013, kdy byla 23%, oproti tomu v roce 2015 byla pouze 7%.

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) vykazuje obdobný (klesavý) vývoj. V roce 2013 dosáhla nejvyšší hodnoty (i mezi ostatními ukazateli) 29 %, a o to strmější pád následoval v roce 2014 na téměř třetinu původní hodnoty. V roce 2015 klesla hodnota v porovnání s předešlým rokem o 3 procentní body.

2.5.2 Finanční páka

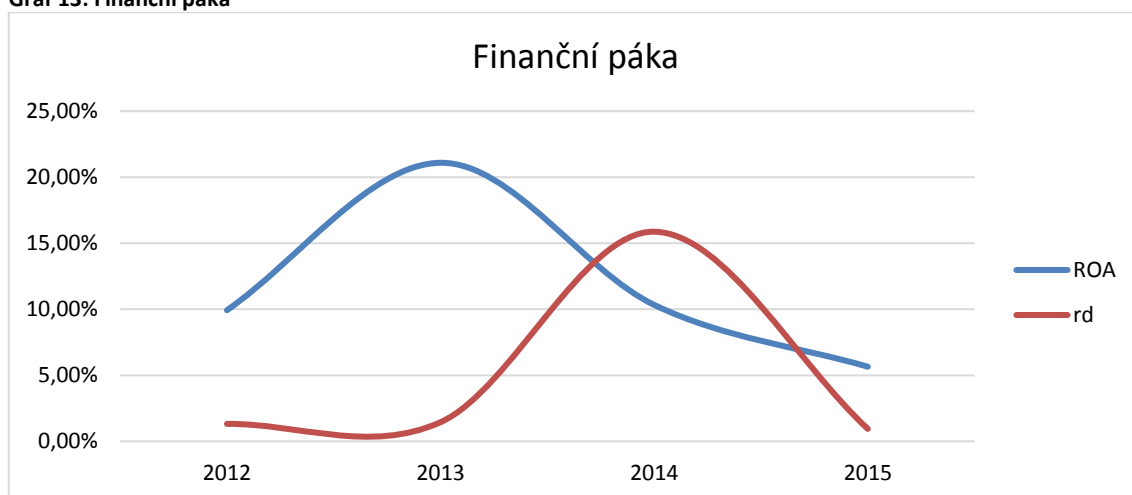
Finanční páka slouží ke zjištění, zda podnik využívá výhodného poměru zadluženosti k navýšení rentability vlastního kapitálu.

Tabulka 18: Finanční páka

	2012	2013	2014	2015
ROA	9,93%	21,09%	10,33%	5,65%
r_d	1,32%	1,45%	15,87%	0,94%
Působení FP	pozitivní	pozitivní	negativní	pozitivní

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 13: Finanční páka



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Při pohledu na vývoj hodnot finanční páky můžeme tvrdit, že společnost využívala jejího pozitivního účinku téměř po celé sledované období. V roce 2014 zaznamenáváme negativní působení finanční páky, jelikož došlo k velkému poklesu rentability vlastního kapitálu a naopak velkému nárůstu úrokové míry z cizího kapitálu. Výše úrokové míry z cizího kapitálu v tomto roce byla ovlivněna nízkou hodnotou položky bankovních úvěrů a výpomocí a vysokou hodnotou nákladových úroků. V roce 2015 už finanční páka opět působí pozitivně, nicméně téměř 20% rozdílu mezi ROA a r_d z roku 2013 nebylo dosaženo.

2.5.3 Analýza ukazatelů likvidity

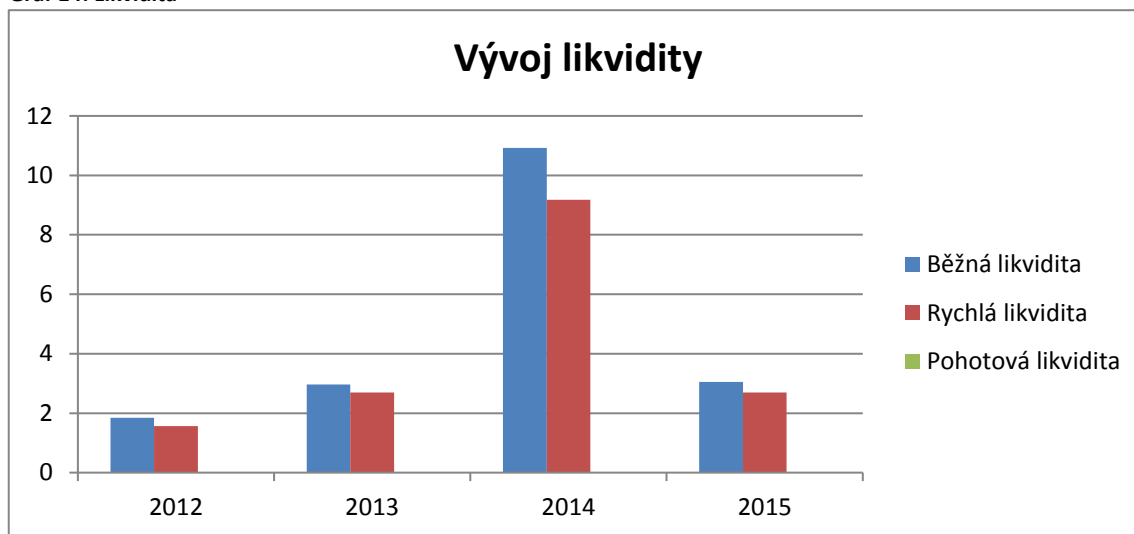
Jak již bylo řečeno v teoretické části práce, likvidita vyjadřuje souhrn prostředků, kterými lze hradit závazky společnosti.

Tabulka 19: Likvidita

	2012	2013	2014	2015
Běžná	1,84	2,96	10,92	3,05
Rychlá	1,56	2,70	9,18	2,70
Pohotová (peněžní)	0,00	0,00	0,01	0,00

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 14: Likvidita



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Z grafu je patrné, že likvidita vykazovala proměnlivý vývoj. Nejnížší byla v roce 2012, a postupně rostla až do roku 2014, kdy dosáhla maxima. Způsobený nárůst byl zaviněn rekordně nízkou hodnotou krátkodobých závazků. V den konání účetní závěrky totiž zrovna byla hodnota na bankovních účtech zatížených kontokorentními úvěry cca desetkrát nižší. Většina dlužné částky z kontokorentního úvěru tedy byla splacena. V roce 2015 nabývala likvidita hodnot obdobných jako v roce 2013.

Výše **běžné likvidity** by neměla být menší než 1. Toto pravidlo podnik splňuje v celém sledovaném období, což znamená, že podnik by mohl uhradit veškeré své závazky oběžnými aktivy přeměněnými na hotovost. Nejvyšší běžné likvidity bylo dosaženo v roce 2014, kdy byl podnik schopen uhradit výši svých závazků 10,92krát.

Doporučená hodnota **rychlé likvidity** je 0,7 - 1,5. Rychlá likvidita podniku se pohybuje nad úrovní doporučených hodnot. Nejnížší likvidity dosáhl podnik v roce 2012, kdy byl schopen hradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob 1,56krát.

Doporučená hodnota **pohotové likvidity** se pohybuje v rozmezí od 0,2 do 0,5. Společnost optimálních hodnot nedosáhla ani v jednom roce sledovaného období, a to kvůli velmi nízké hodnotě krátkodobého finančního majetku. Společnost využívá k profinancování krátkodobého finančního nedostatku kontokorentní úvěry (v kombinaci s cash poolingem).

2.5.4 Analýza ukazatelů aktivity

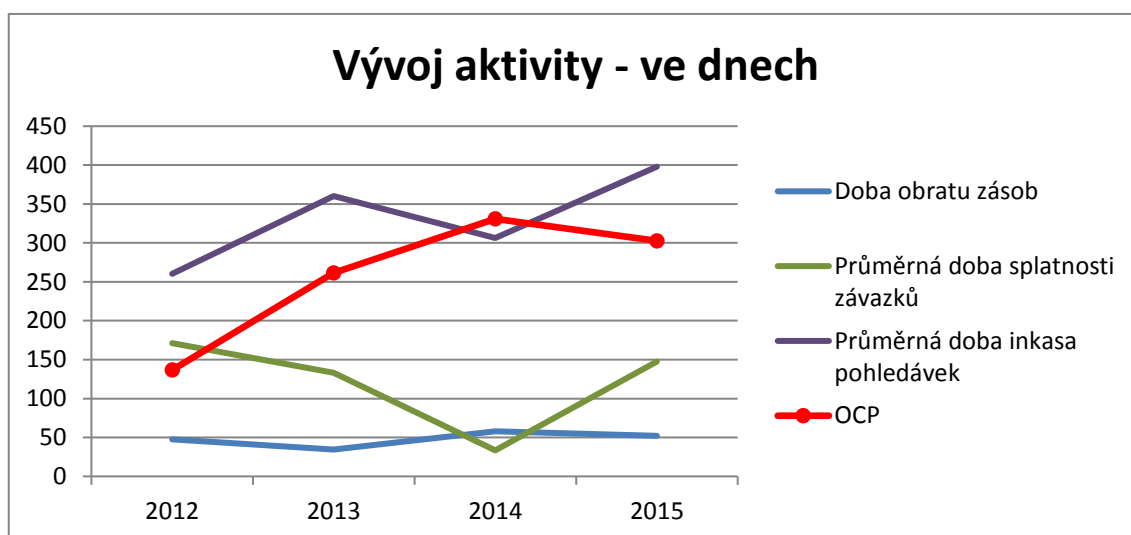
Ukazatele aktivity informují, jak podnik využívá vložené prostředky.

Tabulka 20: Aktivita

	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,76	0,73	0,68	0,63
Obrat zásob	7,57	10,44	6,22	6,91
Obrat pohledávek	1,38	1,00	1,17	0,90
Obrat závazků	2,10	2,70	10,77	2,44
Doba obratu zásob	47,56	34,49	57,92	52,09
Průměrná doba splatnosti závazků	171,20	133,30	33,44	147,40
Průměrná doba inkasa pohledávek	260,31	360,09	306,47	397,99
OCP	136,67	261,28	330,95	302,68

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 15: Aktivita



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Obrat aktiv značí, zda podnik efektivně nakládá se svým majetkem. Vyjadřuje počet obrátek aktiv za rok. Doporučená hodnota je 1, což podnik nesplnil ani v jednom roce sledovaného období. To o podniku vypovídá, že vlastní příliš mnoho majetku a neefektivně ho využívá. Obrat aktiv se stabilně pohyboval okolo hodnoty 0,7.

Doba obratu zásob podává informaci o tom, kolik dní (v průměru) jsou zásoby vázány ve výrobně-prodejním cyklu. Snaha je mít snižovat počet dní, kdy jsou zásoby vázány. Doporučuje se udržovat optimální množství zásob pro zajištění plynulé výroby, s přihlédnutím k jejich případnému neefektivnímu a nadměrnému zadržování. Nejdelší dobu byly zásoby vázány v roce 2014, kdy hodnota činila téměř 60 dní. Nejkratší doba vázání byla naopak v roce 2013, kdy byl počet dní vázání zásob 34,49 dní.

Průměrná doba splatnosti závazků podává informaci o rychlosti splácení krátkodobých závazků podniku. Doporučení ohledně tohoto ukazatele jsou taková, že je pro podnik lepší udržovat si delší dobu splatnosti závazků než dobu splatnosti pohledávek. Řízení se tímto pravidlem pomáhá v podniku udržovat finanční rovnováhu. Toto pravidlo podnik nesplňuje, rychleji hradí své závazky než inkasuje od svých dlužníků. Doba splatnosti závazků v prvních dvou letech neklesla pod 130 dní, v následujícím roce zaznamenáváme významný pokles na hodnotu 33,44 dní. V roce 2015 se hladina opět dostala na úroveň čísel z předešlých let.

Průměrná doba inkasa pohledávek vyjadřuje počet dní, za kolik jsou pohledávky podniku průměrně spláceny. Snahou je udržovat tento ukazatel na nízké hodnotě, nicméně praxe mluví jinak. Běžně jsou faktury hrazeny po době splatnosti, což může až ohrozit platební schopnost podniku. Průměrná doba inkasa pohledávek je ve společnosti velmi vysoká, v roce 2015 atakovala hranici 400 dnů. V celém sledovaném období neklesla pod 260 dní. Tyto výsledky (v porovnání s hodnotami průměrné doby splatnosti závazků) mohou značit neférovost obchodního partnera, špatnou obchodní politiku nebo slabou vyjednávací pozici firmy.

Obratový cyklus peněz vyjadřuje celkový počet dní, kdy jsou prostředky vázány ve výrobně-prodejním cyklu a snižené o průměrnou dobu splatnosti závazků. Snaha je mít obratový cyklus peněz co nejkratší. OCP v prvních třech letech rostl, v roce 2014 dosáhl maxima 331 dní. Pozitivní je, že v roce 2015 hodnota klesla o 28 dní. Stále ale hodnota OCP nabývá velmi vysokých hodnot.

2.5.5 Analýzy ukazatelů zadluženosti

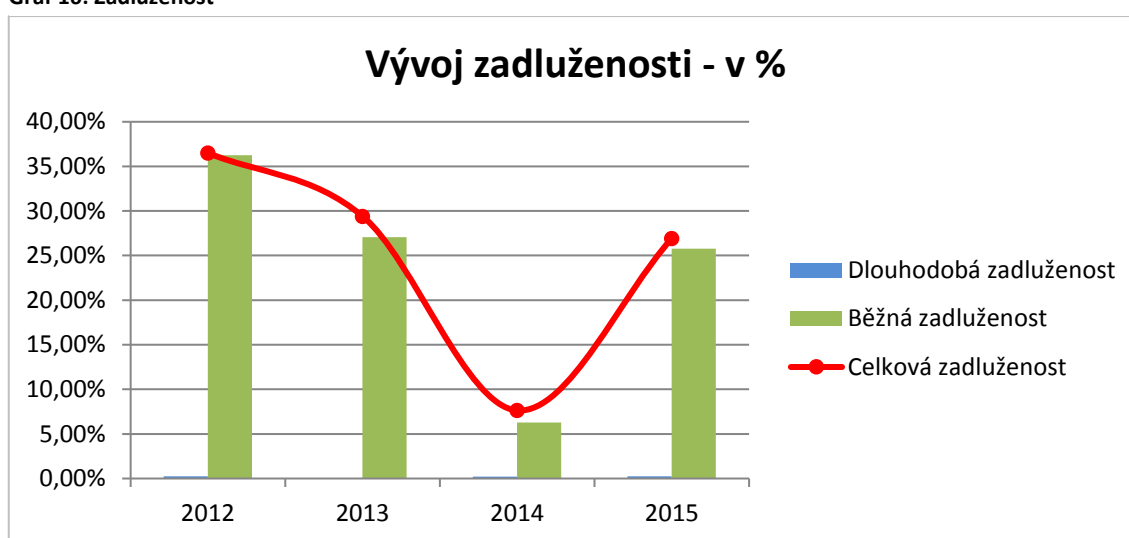
Ukazatele zadluženosti informují o velikosti podílu cizího kapitálu na kapitálu celkovém, čili jak velká část aktiv je zadlužená.

Tabulka 21: Zadluženost

	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	36,50%	29,41%	7,63%	26,92%
Dlouhodobá zadluženost	0,26%	0,00%	0,21%	0,26%
Běžná zadluženost	36,24%	27,06%	6,29%	25,76%
Úrokové krytí	25,83	59,50	23,83	26,96

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o

Graf 16: Zadluženost



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Platí, že čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitele. Tento ukazatel v podniku vykazuje v jednotlivých letech velmi nestálé hodnoty. V roce 2014 bylo dosaženo nejnižší zadluženosti. Byla způsobena velmi nízkou hodnotou cizích zdrojů, kam patří již zmiňované krátkodobé bankovní úvěry. V tomto případě byla jejich hodnota rekordně nízká – zrovna byla splacena velká část splátky z kontokorentního bankovního účtu.

Dlouhodobá zadluženost zachycuje zadlužení podniku z dlouhodobého horizontu. Po celé období je na velmi nízké úrovni a nepřekračuje hodnotu 0,3 %.

Běžná zadluženost zachycuje podíl zadluženosti z krátkodobého hlediska. Vidíme, že způsobuje velké kolísání zadluženosti celkové. V roce 2012 byla společnost zadlužena z 36,24 %, a postupně její zadlužení klesalo až do roku 2014, kdy bylo 6,29%. V posledním roce opět nabyla obdobných hodnot jako v roce 2013.

Úrokové krytí zachycuje, jakou měrou je pro podnik únosné využívat cizí kapitál z pohledu hrazení úroků věřitelům. Doporučuje se mít hodnotu úrokového krytí alespoň třikrát vyšší než zisk. Toto pravidlo podnik mnohonásobně překračuje, je tedy potenciálně dobrým dlužníkem, který si může dovolit využívat více cizího kapitálu.

2.6 EVA

EVA, neboli ekonomická přidaná hodnota představuje rozdíl mezi ekonomickým ziskem a náklady na použitý kapitál.

Tabulka 22: WACC

	2012	2013	2014	2015
r_f	2,31%	2,26%	1,58%	0,58%
r_{ia}	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
r_{ps}	3,12%	2,51%	2,65%	2,65%
r_{fs}	2,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WACC	11,98%	9,35%	9,23%	7,79%

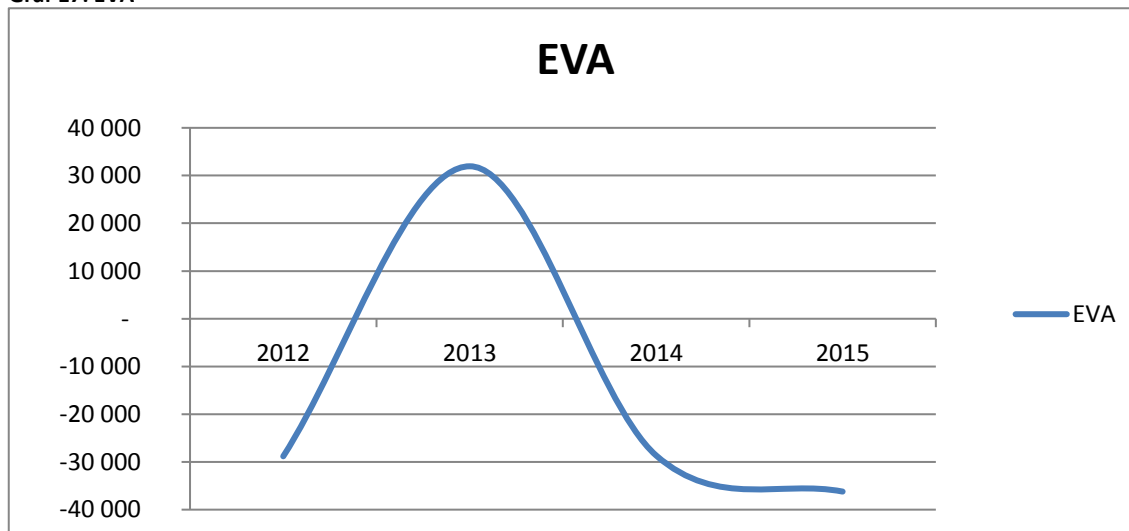
Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Tabulka 23: EVA podle MPO

Údaje v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
NOPAT	55 770	113 358	38 639	40 358
C	706 071	870 423	729 040	982 418
- C*WACC	-84 597	-81 414	-67 290	-76 575
EVA	-28 827	31 944	-28 651	-36 217

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 17: EVA



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Z grafu a tabulky je zřejmé, že hodnota podniku pro vlastníky se zvýšila pouze v roce 2013, a to 31 944 tis. Kč. V následujících letech byla hodnota záporná, načež v posledním roce klesla na nejnižší hodnotu ve sledovaném období, -36 217 tis. Kč. Výnosnost byla převyšena náklady na kapitál, vlastníky investovaný kapitál byl tedy znehodnocen. Klesání křivky bylo způsobeno především poklesem provozního výsledku hospodaření spolu s narůstajícím celkovým kapitálem. Provozní výsledek poklesl zejména důvodu prodeje divize tkanin, která za dob svého provozu přinášela významné výnosy, tudíž zisk.

2.7 Analýza bankrotních modelů

Umožňují zhodnocení finanční situace podniku pomocí jednoho čísla.

2.7.1 Index IN05

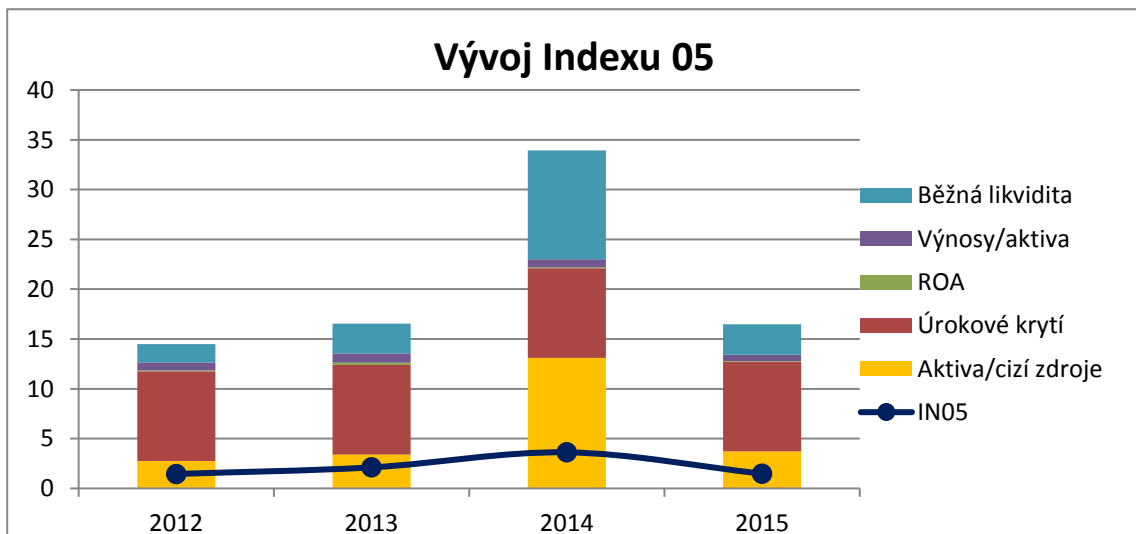
Index IN05 je bankrotní model vytvořený v českém prostředí. Výpočet Indexu 05 probíhá na základě výpočtu jednotlivých ukazatelů a následným vynásobením váhami.

Tabulka 24: Index IN05

	2012	2013	2014	2015	Váhy
Aktiva/cizí zdroje	2,74	3,40	13,11	3,71	0,13
Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	0,04
ROA	0,10	0,21	0,10	0,06	3,97
Výnosy/aktiva	0,81	0,96	0,79	0,66	0,21
Běžná likvidita	1,84	2,96	10,92	3,05	0,09
IN05	1,45	2,11	3,62	1,48	-

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 18: Index 05



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Index 05 vykazoval ve sledovaném období poměrně kolísavé hodnoty. V roce 2012 dosáhl hodnoty 1,45, což dle vyhodnocovací tabulky znamená, že podnik se nachází v šedé zóně, avšak blízko hranici bonitních podniků. V následujícím roce se hodnota zvýšila na 2,11, tudíž se v tabulce posunula do kolonky bonitního podniku tvořícího hodnotu. V roce 2014 index ještě o 1,51 bodů stoupl. Zvýšení bylo způsobeno vysokou hodnotou běžné aktivity a poměru aktiv ku cizím zdrojům. Výše obou veličin byla ovlivněna neobvykle nízkou hodnotou krátkodobých bankovních úvěrů, kam v tomto případě patří kontokorentní úvěry společnosti. V posledním roce sledovaného období je index opět nižší, nachází se v šedé zóně.

2.7.2 Altmanovo Z Score

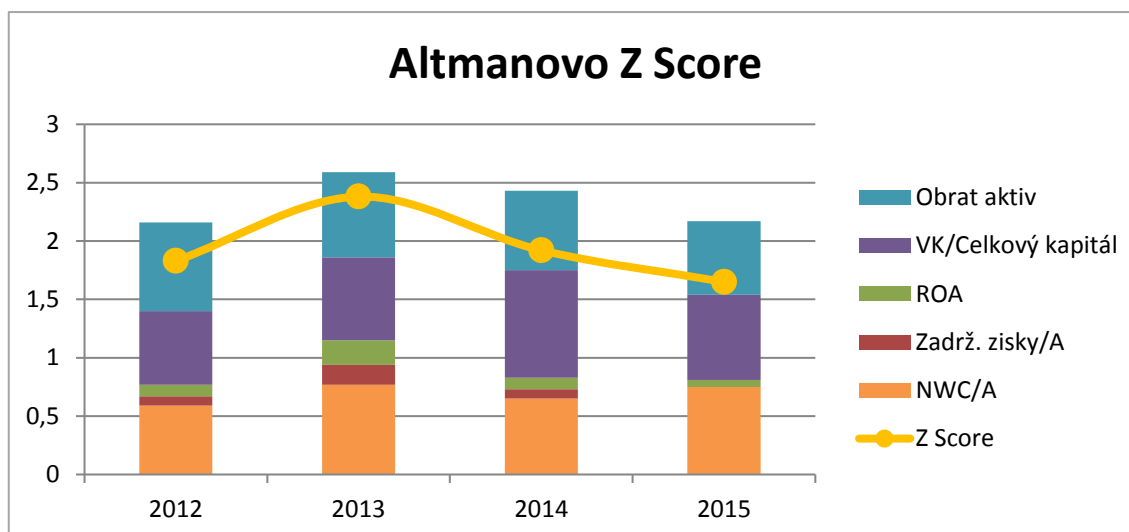
Pomocí Altmanova Z Score můžeme podobně jako použitím Indexu 05 zjistit, zda je podnik bankrotní, či nikoliv.

Tabulka 25: Altmanovo Z Score

	2012	2013	2014	2015	Váhy
NWC/A	0,59	0,77	0,65	0,75	0,717
Zadrž. zisky/A	0,08	0,17	0,08	0,00	0,847
ROA	0,10	0,21	0,10	0,06	3,107
VK/Celkový kapitál	0,63	0,71	0,92	0,73	0,420
Obrat aktiv	0,76	0,73	0,68	0,63	0,998
Z Score	1,83	2,38	1,92	1,65	-

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

Graf 19: Altmanovo Z Score



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.

V porovnání s Indexem 05 Altmanovo Z Score vykazuje nejvyšší hodnotu v roce 2013. V porovnání s ostatními roky byly téměř všechny ukazatele v tomto roce vyšší.

Hospodaření podniku v celém období lze tabulkově zařadit do střední šedé zóny. V prvním roce bylo podnikem dosaženo hodnoty 1,83. Následujícího roku zaznamenáváme nárůst o 0,55 bodů, čímž se hospodaření podniku dostalo neblíže k hodnotám bonitního podniku. V posledních dvou letech hodnota Z Score opět postupně klesla až na hodnotu 1,65 bodu v roce 2015.

2.8 Spider analýza

Jak již bylo řečeno v teoretické části, provedu srovnání hodnot poměrových ukazatelů s hodnotami z odvětví. Výsledky převedu do grafické podoby.

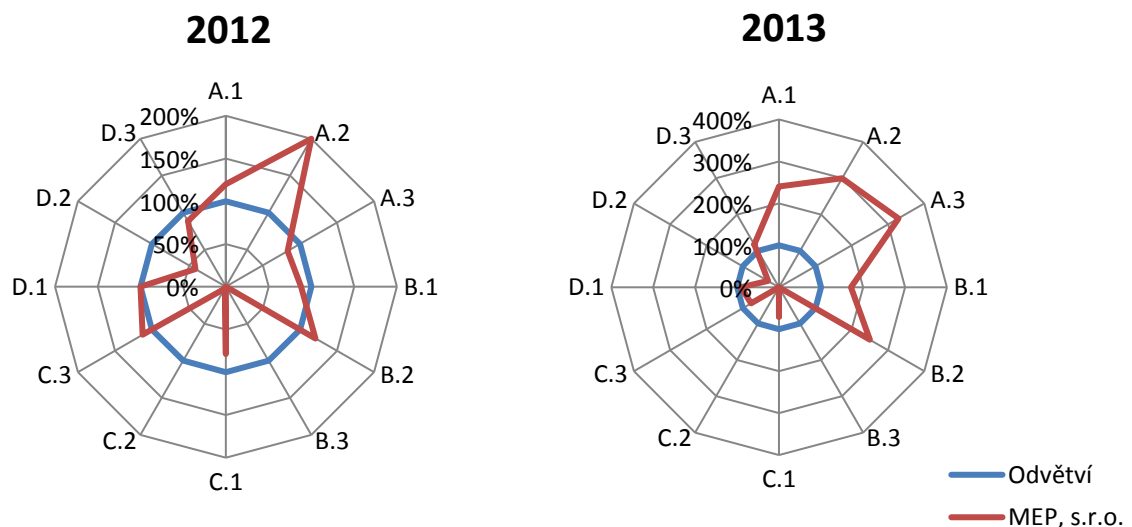
Ohodnotím pokaždé 3 nejvýznamnější ukazatele ze 4 skupin poměrových ukazatelů - zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Provedu srovnání let 2012 a 2013, protože v těchto letech hodnoty vykazovaly velké výkyvy. Hodnoty z odvětví čerpám ze statistik MPO. Konkrétní odvětví, se kterým provádím srovnání, je výroba textilií (NACE 13).

Tabulka 26: Spider analýza

Spider analýza		2012		2013	
		MEP, s.r.o.	Odvětví	MEP, s.r.o.	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	0,120	0,100	0,240	0,100
	A.2 Rentabilita celkového kapitálu - ROA	0,100	0,050	0,210	0,070
	A.3 Rentabilita tržeb - ROS	0,100	0,120	0,230	0,070
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,840	2,090	2,960	1,730
	B.2 Rychlá likvidita	1,560	1,290	2,700	1,080
	B.3 Hotovostní likvidita	0,000	0,150	0,000	0,110
Zadluženost	C.1 Celková zadluženost	0,370	0,470	0,290	0,410
	C.2 Dlouhodobá zadluženost	0,003	0,130	0,000	0,063
	C.3 Běžná zadluženost	0,360	0,320	0,270	0,350
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	0,760	0,760	0,730	0,800
	D.2 Obratovost pohledávek	1,380	3,360	1,000	3,320
	D.3 Obratovost závazků	2,100	2,360	2,700	2,290

Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. a statistik MPO

Graf 20, 21: Spider analýza



Pramen: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. a statistik MPO

Z provedené spider analýzy je patrné, že výsledky podniku v porovnání s odvětvím jsou v obou letech velmi odlišné.

Při pohledu na **kvadrant rentability** (A.1, A.2, A.3) je zřejmá velmi vysoká ziskovost podniku, která v roce 2013 byla dokonce více než 3krát vyšší než byl odvětvový průměr. ROE (A.1) bylo vyšší než v odvětví po oba dva roky. Rentabilita celkového kapitálu (A.2) byla v prvním roce 2krát vyšší, následujícího roku dokonce trojnásobná než u podniků z odvětví. Rentabilita byla nižší než odvětví pouze v roce 2012 u ukazatele rentability tržeb (A.3), nicméně rozdíl nebyl nijak markantní. Výsledky rentability nelze ohodnotit jinak než jako vynikající.

V **kvadrantu likvidity** (B.1, B.2, B.3) bylo dosahováno taktéž nadprůměrných výsledků. Tyto výsledky ale nelze hodnotit příliš pozitivně, protože podnik má zjevně vloženo příliš mnoho peněžních prostředků do oběžného majetku. V roce 2012 byla hodnota běžné likvidity (B.1) lehce podprůměrná, nicméně v porovnání s následujícím rokem vzrostla téměř dvojnásobně. Rychlá likvidita (B.2) byla v obou letech vyšší než v odvětví. Hotovostní likvidita (B.3) podniku dosahuje v obou letech nulových hodnot, avšak společnost má přístup ke zdrojům financování zajištěn (kontokorentní úvěry).

Celková **zadluženost** (C.1) společnosti byla nižší než odvětvový průměr v obou letech analyzovaného období. Společnost téměř nemá dlouhodobé závazky, čili její dlouhodobá zadluženost (C.2) dosahuje velmi nepatrných hodnot. Běžná zadluženost (C.3) se pohybuje v obou letech v blízkosti křivky odvětvového průměru. Z těchto výsledků vyplývá, že společnost může využívat více cizích zdrojů financování.

Z hlediska **ukazatelů aktivity** (D.1, D.2, D.3; obratovosti) podnik dosáhl většinou nestejných výsledků jako odvětví. Obratovost aktiv (D.1) byla v roce 2012 úplně totožná s odvětvím. V následujícím roce klesla na lehký podprůměr. Obratovost pohledávek (D.2) byla v obou letech výrazně vyšší u podniků v odvětví. Společnost by měla pracovat na snížení hodnoty pohledávek alespoň na úroveň odvětví. Obratovost závazků (D.3) se v obou letech pohybovala v blízkosti odvětvové křivky; v prvním roce společnost hradila závazky rychleji než podniky z odvětví, v následujícím roce byla naopak obrátkovost nižší než u podniků z odvětví.

3 Celkové zhodnocení finanční situace podniku

Provedla jsem finanční analýzu společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o. Ráda bych v následujících odstavcích shrnula výstupy z provedené finanční analýzy a navrhla řešení ke zlepšení situace v několika odhalených problematických oblastech. Připomínám, že ve sledovaném období probíhala v podniku restrukturalizace a realokace výroby, a s tím spojené prodeje majetku a rekonstrukce.

Analýza absolutních ukazatelů odhalila velmi proměnlivý vývoj celkových aktiv rozvahy i výsledků hospodaření ve výkazu zisku a ztráty. V rozvaze je viditelná proměnlivá hladina dlouhodobého majetku, zastoupená zejména dlouhodobým hmotným majetkem. Kolísání oběžných aktiv bylo způsobeno především krátkodobými pohledávkami, které mají většinový podíl na sumě oběžných aktiv. Za zmínku stojí také od roku 2013 stále rostoucí položka zásob, která v průběhu tří let narostla o 29 667 tis. Kč. Tato skutečnost naznačuje, že buď podnik více vyrábí na sklad, nebo je v důsledku úpravy výrobního programu nucen zadržovat vyšší množství výrobků v důsledku zakázek, jejichž výroba trvá delší dobu. V pasivech nás zaujme rostoucí položka vlastního kapitálu, kterou především způsobila položka výsledku hospodaření minulých let, jejíž rozdíl mezi roky 2012 a 2015 je 264 068 tis. Kč. Položka výsledku hospodaření běžného účetního období od roku 2013 naopak klesá, nicméně nebylo dosaženo ztráty, což hodnotím pozitivně. Odchýlení od trendu v roce 2014 u cizích zdrojů způsobil zejména propad položky bankovních úvěrů a výpomocí, která meziročně klesla o 204 149 tis. Kč. Tato položka je tvořena kontokorentními úvěry, které společnost v rámci holdingu využívá spolu s cash poolingem. Ve výkazu zisku a ztráty je taktéž patrné meziroční kolísání výsledku hospodaření. Bylo způsobeno kolísáním položky přidaná hodnota a provozní výsledek hospodaření, který dosáhl maxima v roce 2013 a v následujících letech klesá, podobně jako finanční výsledek hospodaření. V roce 2015 byl výsledek hospodaření za běžnou činnosti 45 272 tis. Kč.

Analýza pracovního kapitálu ukázala, že pracovní kapitál je z naprosté většiny tvořen krátkodobými pohledávkami. Zejména díky meziročnímu kolísání této položky jsou výsledky tohoto ukazatele meziročně velmi odlišné. Nicméně hodnota pracovního kapitálu je kladná, což značí dobrou likviditu a finanční zázemí podniku. Při porovnání skutečného NWC s jeho potřebou vyšlo najevo, že skutečný NWC byl vždy vyšší než potřebný, a tudíž měl podnik neustále vytvořený finanční polštář. Podniku doporučuji snížit hodnotu krátkodobých pohledávek (které nabývají skutečně vysokých hodnot), aby nedošlo až k ohrožení jeho platební schopnosti či dosažení úvěrového limitu na kontokorentním účtu.

Při **analýze bilančních pravidel** bylo zjištěno, že zlaté bilanční pravidlo nebylo splněno ani v jednom roce analyzovaného období. Dlouhodobá pasiva značně převyšují dlouhodobý majetek, navíc rok od roku stoupají. To značí, že podnik financuje svoji činnost velmi konzervativně, které je dražší ale méně rizikové než financování agresivní. Pravidlo vyrovnání rizika bylo splněno ve všech letech období; vlastní kapitál je výrazně vyšší než cizí, a narůstá. Pari pravidlo nebylo splněno ani v jednom roce. Z těchto výsledků můžeme tvrdit, že společnost je značně překapitalizována, a tak doporučuji zvýšit hodnotu cizích pasiv na úkor vlastního kapitálu.

Analýza poměrových ukazatelů odhalila především nerovnoměrný vývoj položek v čase. V roce 2013 nastal boom v oblasti **rentability**, jednotlivé ukazatele dosahovali přes 20% výnosnosti ku vloženému kapitálu. V následujících letech hodnoty rentability opět klesaly. S rentabilitou spojená **finanční páka** dopadla dobře. Vyšlo najevo, že mimo rok 2014 společnost využívá jejího pozitivního působení a dá se tak říci, že zadluženost zvedala rentabilitu vlastního kapitálu. **Analýza likvidity** odhalila, že ukazatele se pohybují v mezích doporučených hodnot. Výjimku tvořil ukazatel hotovostní likvidity, kdy bylo dosaženo v podstatě nulových hodnot, zejména kvůli odlišnému způsobu financování (cash pooling v kombinaci s kontokorentními úvěry). Analýza ukazatelů **aktivity** ukázala, že obrat aktiv dosahuje nízkých hodnot a stále klesá (v průběhu let o 0,13 bodu), což značí nadbytek majetku a jeho neefektivní využití. Doba obratu zásob byla v průběhu let proměnlivá, v průměru se však pohybovala okolo 48 dní. Doby obratu splatnosti pohledávek a závazků se pohybovaly na velmi vysokých úrovních. Podnik splácí své závazky v průměru za 121 dní, v případě inkasa od odběratelů to je závratných 331 dní. Doporučila bych obě doby razantně snížit vyjednáváním či změnou odběratele. V druhém případě ale nepůjde o snadnou záležitost, když většinovým odběratelem je mateřská společnost. Analýza **zadluženosti** odhalila především nízkou celkovou zadluženost, velmi nízkou úroveň dlouhodobé zadluženosti a vynikající hodnoty úrokového krytí.

Analýza ekonomické přidané hodnoty odhalila, že podnik vytvářel hodnotu pro své vlastníky pouze v roce 2013. V dalších letech má klesající tendenci, zejména kvůli nižším ziskům a vyššímu celkovému kapitálu. Doporučuji hodnotu opět pozvednout pomocí snahy o zvýšení tržeb a snížení hodnoty kapitálu. Zvýšit tržby v tomto případě není snadné, když většinovým odběratelem je mateřská společnost, na kterou se obtížně marketingově působí. Chválím skutečnost, že se podnik účastní mezinárodních veletrhů, kde má možnost oslovit nové zákazníky, kteří mohou být zdrojem zvýšení tržeb v budoucnu. Možné zvýšení tržeb může nastat při zlevnění produktů. Další možností zvýšení EVA je snížení sumy kapitálu.

Z pohledu **bankrotního modelu** Index05 bylo dosaženo kolísavých výsledků. Společnost byla bonitní pouze v letech 2013 a 2014, jinak se nacházela v neurčité šedé zóně. Na základě bankrotního Altmanova modelu se společnost nacházela v šedé zóně po celé sledované období; nejbližší hraniční hodnotě byla v roce 2013 - dosáhla 2,38 bodu.

Bylo provedeno také porovnání hodnot poměrových ukazatelů s hodnotami z **odvětví** působení společnosti. Srovnání se dotýkalo let 2012 a 2013. V oblasti **rentability** bylo podnikem dosaženo mnohonásobně vyšších hodnot než v odvětví. **Likvidita** společnosti byla také vyšší než v odvětví, nicméně tyto výsledky jsou již méně pozitivní; značí příliš mnoho peněžních prostředků vložených v oběžném majetku (zejména v krátkodobých pohledávkách). Hotovostní likvidita podniku je téměř nulová, kvůli využití jiných zdrojů financování. V porovnání s odvětvím (které představuje 100 %) podnik dosahuje v obou letech sledovaného období cca 75% **zadlužení**. Z dlouhodobého hlediska vykazuje nulové hodnoty zadlužení, což hodnotím pozitivně. Společnost může k financování využít více cizího kapitálu, ovšem v mezích finanční páky. V oblasti **aktivity** bylo v obratovosti pohledávek dosaženo několikanásobně nižších výsledků než v odvětví, tudíž opět apeluji na snížení sumy pohledávek. Na rozdíl od hodnot z odvětví má podnik nižší obrat pohledávek než obrat závazků, což z pohledu investora či banky může jevit atraktivně. Tato skutečnost znamená, že podnik rychleji hradí své závazky než inkasuje pohledávky od odběratelů. Podnik tak působí důvěryhodně a jsou

mu bankou poskytovány kontokorentní úvěry (nehledě na skutečnost, že je součástí holdingu, tudíž má větší sílu a zastoupení).

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy podniku Mehler Engineered Products, s. r. o. Zhodnotila jsem finanční zdraví společnosti na základě aplikace nástrojů a metod finanční analýzy.

Práce je členěna do dvou hlavních kapitol. Na začátku teoretické části jsem se zabývala obecnou definicí finanční analýzy, dále jsem identifikovala osoby, které mohou mít zájem na výsledcích finanční analýzy. V poslední kapitole teoretické části jsem popsala konkrétní nástroje finanční analýzy, včetně způsobů jejich výpočtů. Teoretická část byla zpracována na základě odborné literatury.

V úvodu praktické části jsem se zabývala popisem analyzované společnosti. Na základě dat z výročních zpráv dostupných na www.justice.cz jsem zpracovala historii, specifika výrobní činnosti, obchodní partnery a další údaje o podniku. Následně jsem provedla finanční analýzu jako takovou. Aplikovala jsem nástroje definované v teoretické části na data z účetních výkazů. Analyzovala jsem data za účetní období 2012 – 2015. Provedla jsem analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále jsem se věnovala bilančním pravidlům, bankrotním modelům a ekonomickou přidanou hodnotou. V závěru praktické části jsem provedla komparaci hodnot poměrových ukazatelů s hodnotami z odvětví, a to za období 2012 – 2013. Konkrétním odvětvím byl textilní průmysl (NACE 13). Pro větší přehlednost jsem připojila paprskový graf. Hodnoty z odvětví jsem čerpala ze statistických materiálů dostupných na webu Ministerstva průmyslu a obchodu. V závěru jsem provedla shrnutí výsledků finanční analýzy s doporučeními v některých odhalených slabších oblastech.

Celkově bych společnost Mehler Engineered Products, s. r. o. ohodnotila jako prosperující, finanční analýza neodhalila žádné výrazné nedostatky. Věřím, že divoký vývoj ukazatelů ve sledovaném období byl způsoben právě restrukturalizací výroby v podniku, a že nadále se finanční situace opět ustálí, a v následujících letech bude podnik prosperovat.

Za nedostatky bych označila vysokou hodnotu zadržovaného kapitálu, který snižuje rentabilitu, nicméně tento nedostatek může být vyvážen také zvýšením hodnoty zisku. Srovnání stavu kapitálu by také pomohlo v oblasti aktivity a bilančních pravidel. Nebála bych se zvýšení zadluženosti, která by pomohla ukazateli EVA a v určité míře i rentabilitě. Dále bych se ve firmě pokusila o vyjednávání s odběrateli za účelem snížení doby inkasa pohledávek. Výše pohledávek může podnik ohrozit z pohledu na jeho platební schopnost. Analýza likvidity odhalila příliš mnoho peněžních prostředků vložených do oběžného majetku, zde se jednalo především o sumu pohledávek.

Seznam použité literatury

Tištěné zdroje

- [1] KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [2] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [3] RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. akt. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-9930-8.
- [4] ŘEŽŇÁKOVÁ, Mária et al, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3441-5.
- [5] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2009. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [6] SCHOLLEOVÁ, Hana a Petra ŠTAMFESTOVÁ, 2015. *Finance podniku: Sbíрка řešených příkladů a otázek*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5544-1.
- [7] SYNEK, Miroslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5. dopl. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [8] VÁCHAL, Jan a Marek et al VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4642-5.
- [9] VALACH, Josef et al, 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS. ISBN 80-86119-21-1.
- [10] VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické zdroje

- [1] ALTMAN, Edward I., 1968. *Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy*. The Journal of Finance [online]. 23(4), 589-609 [cit. 2017-04-15]. DOI: 10.2307/2978933. ISSN 00221082. Dostupné z: <http://www.jstor.org/stable/2978933?origin=crossref>
- [2] *Notářský zápis z roku 2005* [online], 2005. In: . [cit. 2017-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=13002752&subjektId=205988&spis=626695>
- [3] *Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2012* [online], 2013. In: . [cit. 2017-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17090275&subjektId=205988&spis=626695>
- [4] *Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2013* [online], 2014. In: . [cit. 2017-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17695872&subjektId=205988&spis=626695>
- [5] *Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2014* [online], 2015. In: . [cit. 2017-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39378916&subjektId=205988&spis=626695>

- [6] *Výroční zpráva společnosti MEP, s. r. o. za rok 2015* [online], 2016. In: . [cit. 2017-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44325249&subjektId=205988&spis=626695>
- [7] *Finanční analýza podnikové sféry: se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví*, 2014. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. **2013**, [cit. 2017-04-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/dokumenty/50629/57473/613085/priloha002.pdf>
- [8] *Finanční analýza podnikové sféry: se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví*, 2014. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. **2013**, [cit. 2017-04-09]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/dokumenty/48519/55958/605530/priloha001.xls>
- [9] Mehler Engineered Products, s. r. o., 2017. In: *M-e-p.cz* [online]. Jilemnice: m-e-p.cz [cit. 2017-02-26]. Dostupné z: <https://www.m-e-p.cz/cz/>
- [10] Mehler Engineered Products, GmbH, 2017. In: *mehler-ep.com* [online]. [cit. 2017-03-15]. Dostupné z: <http://www.mehler-ep.com/en/>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	7
Tabulka 2: Struktura výkazu zisku a ztráty	10
Tabulka 3: Úrovně zisku	14
Tabulka 4: Hodnocení indexem IN05	20
Tabulka 5: Hodnocení Z Score	20
Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy - aktiva	26
Tabulka 7: Horizontální analýza rozvahy - pasiva	27
Tabulka 8: Horizontální analýza VZZ	29
Tabulka 9: Vertikální analýza rozvahy - aktiva	31
Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy - pasiva	32
Tabulka 11: Vertikální analýza VZZ	33
Tabulka 12: Složení NWC	34
Tabulka 13: Potřeba NWC	35
Tabulka 14: Zlaté bilanční pravidlo	36
Tabulka 15: Pravidlo vyrovnání rizika	37
Tabulka 16: Pari pravidlo	37
Tabulka 17: Rentabilita	39
Tabulka 18: Finanční páka	40
Tabulka 19: Likvidita	41
Tabulka 20: Aktivita	42
Tabulka 21: Zadluženost	44
Tabulka 22: WACC	45
Tabulka 23: EVA podle MPO	45
Tabulka 24: Index IN05	46
Tabulka 25: Altmanovo Z Score	47
Tabulka 26: Spider analýza	48

Seznam vzorců

Vzorec (1): Hospodářský výsledek.....	10
Vzorec (2): Cash flow.....	10
Vzorec (3): Horizontální analýza	12
Vzorec (4): Skutečný pracovní kapitál.....	12
Vzorec (5): Denní výdaje	13
Vzorec (6): Potřebný pracovní kapitál.....	13
Vzorec (7): Pravidlo vyrovnání rizika	13
Vzorec (8): Pari pravidlo	13
Vzorec (9): Rentabilita.....	14
Vzorec (10): Rentabilita celkového kapitálu	14
Vzorec (11): Rentabilita vlastního kapitálu	14
Vzorec (12): Rentabilita tržeb	15
Vzorec (13): Rentabilita úplatného kapitálu	15
Vzorec (14): Finanční páka	15
Vzorec (15): Úroková míra z cizího kapitálu.....	15
Vzorec (16): Posloupnost likvidity.....	15
Vzorec (17): Běžná likvidita	16
Vzorec (18): Pohotová likvidita	16
Vzorec (19): Hotovostní likvidita	16
Vzorec (20): Obrat aktiv	16
Vzorec (21): Obráz zásob	16
Vzorec (22): Doba obratu zásob.....	17
Vzorec (23): Obrat pohledávek	17
Vzorec (24): Doba splatnosti pohledávek	17
Vzorec (25): Obrat krátkodobých závazků	17
Vzorec (26): Doba splatnosti závazků	17
Vzorec (27): Obratový cyklus peněz.....	17
Vzorec (28): Celková zadluženost	18
Vzorec (29): Běžná zadluženost	18
Vzorec (30): Dlouhodobá zadluženost	18
Vzorec (31): Úrokové krytí	18
Vzorec (32): EVA.....	18
Vzorec (33): WACC obecně	19
Vzorec (34): WACC dle MPO	19
Vzorec (35): IN05.....	20
Vzorec (36): Z Score	20

Seznam grafů a obrázků

Graf 1: Vývoj stavu aktiv	26
Graf 2: Vývoj stavu pasiv	28
Graf 3: Vývoj tržeb, přidané hodnoty a osobních nákladů	29
Graf 4: Vývoj výsledků hospodaření.....	30
Graf 5: Vývoj oběžného majetku.....	31
Graf 6: Vývoj stavu vlastního kapitálu.....	32
Graf 7: Složení NWC	34
Graf 8: NWC	35
Graf 9: Zlaté bilanční pravidlo	36
Graf 10: Pravidlo vyrovnání rizika	37
Graf 11: Pari pravidlo	38
Graf 12: Rentabilita	39
Graf 13: Finanční páka	40
Graf 14: Likvidita	41
Graf 15: Aktivita	42
Graf 16: Zadluženost	44
Graf 17: EVA	45
Graf 18: Index 05.....	46
Graf 19: Altmanovo Z Score	47
Graf 20, 21: Spider analýza	48
Obrázek 1: Logo společnosti.....	22
Obrázek 2: Výrobní závod společnosti Mehler Engineered Products, s. r. o.	23
Obrázek 3: Výrobek společnosti - kordová příze.....	25

Seznam příloh

Příloha č. 1

Rozvaha

ř.			ROZVAHA (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015
							1 030
1			AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+62)	761 982	916 475	766 598	721
2	A.		POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
3	B.		DLOUHODOBÝ MAJETEK (ř. 4+13+23)	255 225	182 059	240 336	219 690
4	B.I.		DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK (ř. 5 až 12)	947	181	122	99
5	B.I.	1.	Zřizovací výdaje				
6	B.I.	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
7	B.I.	3.	Software	947	181	122	99
8	B.I.	4.	Ocenitelná práva				
9	B.I.	5.	Goodwill				
10	B.I.	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
11	B.I.	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
12	B.I.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
13	B.II.		DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK (ř. 14 až 22)	180 699	181 878	240 214	219 591
14	B.II.	1.	Pozemky	8 199	8 199	8 199	8 199
15	B.II.	2.	Stavby	114 511	110 370	135 109	130 442
16	B.II.	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	57 735	33 581	91 943	76 700
17	B.II.	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
18	B.II.	5.	Základní stádo a tažná zvířata				
19	B.II.	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
20	B.II.	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	190	29 728	4 963	4 250
21	B.II.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
22	B.II.	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	64	0	0	0
23	B.III.		DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 24 až 30)	73 579	0	0	0
24	B.III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
25	B.III.	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	73 579	0	0	0
26	B.III.	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
27	B.III.	4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
28	B.III.	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
29	B.III.	6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
30	B.III.	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

31	C.		OBĚŽNÁ AKTIVA (ř. 32+39+47+57)	506 757	734 416	526 262	811 031
32	C.I.		ZÁSoby (ř. 33 až 38)	76 707	64 172	83 511	93 839
33	C.I.	1.	Materiál	49 757	35 856	55 563	39 814
34	C.I.	2.	Nedokončená výroba a polotovary	6 658	4 623	1 633	8 747
35	C.I.	3.	Výrobky	20 292	23 693	26 315	45 278
36	C.I.	4.	Zvířata				
37	C.I.	5.	Zboží				
38	C.I.	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
39	C.II.		DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 40 až 46)	9 682	0	0	0
40	C.II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
41	C.II.	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
42	C.II.	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem				
43	C.II.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
44	C.II.	5.	Dohadné účty aktivní				
45	C.II.	6.	Jiné pohledávky				
46	C.II.	7.	Odložená daňová pohledávka	9 682	0	0	0
47	C.III.		KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 48 až 56)	419 853	669 891	441 868	716 909
48	C.III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	72 597	108 217	67 530	95 287
49	C.III.	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	342 662	560 956	370 808	618 225
50	C.III.	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem				
51	C.III.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
52	C.III.	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
53	C.III.	6.	Stát - daňové pohledávky	4 104	0	2 721	3 261
54	C.III.	7.	Ostatní poskytnuté zálohy	476	643	809	76
55	C.III.	8.	Dohadné účty aktivní	14	44	0	60
56	C.III.	9.	Jiné pohledávky	0	31	0	0
57	C.IV.		KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 58 až 61)	122	83	586	89
58	C.IV.	1.	Peníze	36	37	45	59
59	C.IV.	2.	Účty v bankách	86	46	541	30
60	C.IV.	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
61	C.IV.	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
62	D.I.		ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 63 až 65)	393	270	297	194
63	D.I.	1.	Náklady příštích období	393	270	297	194
64	D.I.	2.	Komplexní náklady příštích období				
65	D.I.	3.	Příjmy příštích období				
66			PASIVA CELKEM (ř. 67+84+117)	761 982	916 475	766 598	1 030 721
67	A.		VLASTNÍ KAPITÁL (ř. 68+72+77+80+83)	483 855	646 970	708 103	753 266
68	A.I.		ZÁKLADNÍ KAPITÁL (ř. 69 až 71)	101 406	101 406	101 406	101 406
69	A.I.	1.	Základní kapitál	101 406	101 406	101 406	101 406
70	A.I.	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
71	A.I.	3.	Změny základního kapitálu				
72	A.II.		KAPITÁLOVÉ FONDY (ř. 73 až 76)	308 450	317 287	317 287	317 287

73	A.II.	1.	Emisní ážio				
74	A.II.	2.	Ostatní kapitálové fondy	308 000	308 000	308 000	308 000
75	A.II.	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-8 837	0	0	0
76	A.II.	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	9 287	9 287	9 287	9 287
77	A.III.		REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU (ř. 78 až 79)	1 160	4 367	11 130	11 204
78	A.III.	1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	694	3 635	10 140	10 140
79	A.III.	2.	Statutární a ostatní fondy	466	732	990	1 064
80	A.IV.		VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET (ř. 81+82)	14 029	69 129	217 019	278 097
81	A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	14 029	69 129	217 019	278 097
82	A.IV.	2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
83	A.V.		VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ +/- (ř. 60 VZZ)	58 810	154 781	61 261	45 272
84	B.		CIZÍ ZDROJE (ř. 85+90+101+113)	278 127	269 505	58 495	277 455
85	B.I.		REZERVY (ř. 86 až 89)	2 003	21 506	4 338	2 307
86	B.I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
87	B.I.	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
88	B.I.	3.	Rezerva na daň z příjmů	0	19 675	0	0
89	B.I.	4.	Ostatní rezervy	2 003	1 831	4 338	2 307
90	B.II.		DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 91 až 100)	0	9	1 642	2 685
91	B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů				
92	B.II.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
93	B.II.	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
94	B.II.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
95	B.II.	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
96	B.II.	6.	Vydané dluhopisy				
97	B.II.	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě				
98	B.II.	8.	Dohadné účty pasivní				
99	B.II.	9.	Jiné závazky				
100	B.II.	10.	Odložený daňový závazek	0	9	1 642	2 685
101	B.III.		KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 102 až 112)	53 908	24 546	28 917	39 045
102	B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	40 766	9 742	20 633	31 589
103	B.III.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
104	B.III.	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
105	B.III.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
106	B.III.	5.	Závazky k zaměstnancům	3 406	4 063	3 395	3 468
107	B.III.	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 903	2 245	1 987	1 882
108	B.III.	7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 010	2 742	1 161	669
109	B.III.	8.	Krátkodobé přijaté zálohy				
110	B.III.	9.	Vydané dluhopisy				
111	B.III.	10.	Dohadné účty pasivní	6 759	5 676	1 501	1 357
112	B.III.	11.	Jiné závazky	64	78	240	80
113	B.IV.		BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI (ř. 114 až 116)	222 216	223 444	19 295	226 467

114	B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
115	B.IV.	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	222 216	223 444	19 295	226 467
116	B.IV.	3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
117	C.I.		ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 118 až 119)	0	0	4 303	6 951
118	C.I.	1.	Výdaje příštích období	0	0	4 303	6 951
119	C.I.	2.	Výnosy příštích období				

Příloha č. 2

Výkaz zisku a ztráty

Řádek	Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015
01	I.	Tržby za prodej zboží				
02	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží				
03	+	Obchodní marže (řádek 1 - 2)	0	0	0	0
04	II.	Výkony (řádek 5až 7)	587 670	670 960	519 137	674 977
05	II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	580 641	669 721	519 055	648 480
06	II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7 029	1 239	82	26 497
07	II.3.	Aktivace				
08	B.	Výkonová spotřeba (řádek 9 až 10)	418 547	455 612	388 484	517 410
09	B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	387 085	430 628	361 591	494 511
10	B. 2.	Služby	31 462	24 984	26 893	22 899
11	+	Přidaná hodnota (řádek 3 + 4 - 8)	169 123	215 348	130 653	157 567
12	C.	Osobní náklady (řádek 13 až 16)	68 669	75 092	75 170	69 472
13	C. 1.	Mzdové náklady	51 451	56 231	56 305	52 444
14	C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva				
15	C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	17 166	18 283	18 188	16 976
16	C. 4.	Sociální náklady	52	578	677	52
17	D.	Daně a poplatky	613	434	350	356
18	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	24 344	22 655	19 942	25 848
19	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	11 502	36 821	48 984	19 016
20	III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	284	27 285	27 907	137
21	III. 2	Tržby z prodeje materiálu	11 218	9 536	21 077	18 879
22	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	13 126	20 309	26 338	19 429
23	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	431	11 432	7 605	251
24	F.2	Prodaný materiál	12 695	8 877	18 733	19 178
25	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-1 020	-2 375	-941	-786
26	IV.	Ostatní provozní výnosy	1 779	18 476	626	716
27	H.	Ostatní provozní náklady	6 987	5 901	6 179	11 862
28	V.	Převod provozních výnosů				
29	I.	Převod provozních nákladů				
30	*	Provozní výsledek hospodaření	69 685	148 629	53 225	51 118
31	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	83 178	0	0
32	J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	82 417	0	0

33	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
34	VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
35	VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
36	VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
37	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
38	K.	Náklady z finančního majetku				
39	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
40	L.	Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů				
41	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)				
42	X.	Výnosové úroky	10 870	16 259	23 617	20 478
43	N.	Nákladové úroky	2 929	3 249	3 322	2 158
44	XI.	Ostatní finanční výnosy	14 210	54 199	12 576	-5 039
45	O.	Ostatní finanční náklady	19 111	26 547	10 249	8 367
46	XII.	Převod finančních výnosů				
47	P.	Převod finančních nákladů				
48	*	Finanční výsledek hospodaření	3 040	41 423	22 622	4 914
49	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	13 915	35 271	14 586	10 760
50	Q. 1.	- splatná	5 769	25 580	12 953	9 716
51	Q. 2.	- odložená	8 146	9 691	1 633	1 044
52	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	58 810	154 781	61 261	45 272
53	XIII.	Mimořádné výnosy				
54	R.	Mimořádné náklady				
55	S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
56	S.1.	- splatná				
57	S.2.	- odložená				
58	*	Mimořádný výsledek hospodaření				
59	W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
60	***	EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	58 810	154 781	61 261	45 272
61	***	EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	72 725	190 052	75 847	56 032

Příloha č. 3

Horizontální analýza rozvahy

ř.			ROZVAHA (v tis. Kč)	2013-12	2014-13	2015-14
1			AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+62)	154 493	-149 877	264 123
2	A.		POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0	0
3	B.		DLOUHODOBÝ MAJETEK (ř. 4+13+23)	-73 166	58 277	-20 646
4	B.I.		DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK (ř. 5 až 12)	-766	-59	-23
5	B.I.	1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
6	B.I.	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
7	B.I.	3.	Software	-766	-59	-23
8	B.I.	4.	Ocenitelná práva	0	0	0
9	B.I.	5.	Goodwill	0	0	0
10	B.I.	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
11	B.I.	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
12	B.I.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
13	B.II.		DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK (ř. 14 až 22)	1 179	58 336	-20 623
14	B.II.	1.	Pozemky	0	0	0
15	B.II.	2.	Stavby	-4 141	24 739	-4 667
16	B.II.	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-24 154	58 362	-15 243
17	B.II.	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
18	B.II.	5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
19	B.II.	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
20	B.II.	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	29 538	-24 765	-713
21	B.II.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
22	B.II.	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-64	0	0
23	B.III.		DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 24 až 30)	-73 579	0	0
24	B.III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
25	B.III.	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-73 579	0	0
26	B.III.	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
27	B.III.	4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
28	B.III.	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
29	B.III.	6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
30	B.III.	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
31	C.		OBĚŽNÁ AKTIVA (ř. 32+39+47+57)	227 659	-208 154	284 769
32	C.I.		ZÁSoby (ř. 33 až 38)	-12 535	19 339	10 328
33	C.I.	1.	Materiál	-13 901	19 707	-15 749
34	C.I.	2.	Nedokončená výroba a polotovary	-2 035	-2 990	7 114
35	C.I.	3.	Výrobky	3 401	2 622	18 963

36	C.I.	4.	Zvířata	0	0	0
37	C.I.	5.	Zboží	0	0	0
38	C.I.	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
39	C.II.		DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 40 až 46)	-9 682	0	0
40	C.II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
41	C.II.	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
42	C.II.	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem	0	0	0
43	C.II.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
44	C.II.	5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
45	C.II.	6.	Jiné pohledávky	0	0	0
46	C.II.	7.	Odložená daňová pohledávka	-9 682	0	0
47	C.III.		KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 48 až 56)	250 038	-228 023	275 041
48	C.III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	35 620	-40 687	27 757
49	C.III.	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	218 294	-190 148	247 417
50	C.III.	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem	0	0	0
51	C.III.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
52	C.III.	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
53	C.III.	6.	Stát - daňové pohledávky	-4 104	2 721	540
54	C.III.	7.	Ostatní poskytnuté zálohy	167	166	-733
55	C.III.	8.	Dohadné účty aktivní	30	-44	60
56	C.III.	9.	Jiné pohledávky	31	-31	0
57	C.IV.		KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 58 až 61)	-39	503	-497
58	C.IV.	1.	Peníze	1	8	14
59	C.IV.	2.	Účty v bankách	-40	495	-511
60	C.IV.	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
61	C.IV.	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
62	D.I.		ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 63 až 65)	-123	27	-103
63	D.I.	1.	Náklady příštích období	-123	27	-103
64	D.I.	2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
65	D.I.	3.	Příjmy příštích období	0	0	0
66			PASIVA CELKEM (ř. 67+84+117)	154 493	-149 877	264 123
67	A.		VLASTNÍ KAPITÁL (ř. 68+72+77+80+83)	163 115	61 133	45 163
68	A.I.		ZÁKLADNÍ KAPITÁL (ř. 69 až 71)	0	0	0
69	A.I.	1.	Základní kapitál	0	0	0
70	A.I.	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
71	A.I.	3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
72	A.II.		KAPITÁLOVÉ FONDY (ř. 73 až 76)	8 837	0	0
73	A.II.	1.	Emisní ážio	0	0	0
74	A.II.	2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
75	A.II.	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	8 837	0	0

76	A.II.	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
77	A.III.		REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU (ř. 78 až 79)	3 207	6 763	74
78	A.III.	1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	2 941	6 505	0
79	A.III.	2.	Statutární a ostatní fondy	266	258	74
80	A.IV.		VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET (ř. 81+82)	55 100	147 890	61 078
81	A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	55 100	147 890	61 078
82	A.IV.	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
83	A.V.		VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ +/- (ř. 60 VZZ)	95 971	-93 520	-15 989
84	B.		CIZÍ ZDROJE (ř. 85+90+101+113)	-8 622	-211 010	218 960
85	B.I.		REZERVY (ř. 86 až 89)	19 503	-17 168	-2 031
86	B.I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
87	B.I.	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
88	B.I.	3.	Rezerva na daň z příjmů	19 675	-19 675	0
89	B.I.	4.	Ostatní rezervy	-172	2 507	-2 031
90	B.II.		DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 91 až 100)	9	1 633	1 043
91	B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
92	B.II.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
93	B.II.	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
94	B.II.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
95	B.II.	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
96	B.II.	6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
97	B.II.	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
98	B.II.	8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
99	B.II.	9.	Jiné závazky	0	0	0
100	B.II.	10.	Odložený daňový závazek	9	1 633	1 043
101	B.III.		KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 102 až 112)	-29 362	4 371	10 128
102	B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	-31 024	10 891	10 956
103	B.III.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
104	B.III.	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
105	B.III.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
106	B.III.	5.	Závazky k zaměstnancům	657	-668	73
107	B.III.	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	342	-258	-105
108	B.III.	7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 732	-1 581	-492
109	B.III.	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0
110	B.III.	9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
111	B.III.	10.	Dohadné účty pasivní	-1 083	-4 175	-144
112	B.III.	11.	Jiné závazky	14	162	-160
113	B.IV.		BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI (ř. 114 až 116)	1 228	-204 149	207 172

114	B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
115	B.IV.	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 228	-204 149	207 172
116	B.IV.	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
117	C.I.		ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 118 až 119)	0	4 303	2 648
118	C.I.	1.	Výdaje příštích období	0	4 303	2 648
119	C.I.	2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Příloha č. 4

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Řádek	Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2013-12	2014-13	2015-14
01	I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0
02	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
03	+	Obchodní marže (řádek 1 - 2)	0	0	0
04	II.	Výkony (řádek 5až 7)	83 290	-151 823	155 840
05	II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	89 080	-150 666	129 425
06	II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 790	-1 157	26 415
07	II.3.	Aktivace	0	0	0
08	B.	Výkonová spotřeba (řádek 9 až 10)	37 065	-67 128	128 926
09	B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	43 543	-69 037	132 920
10	B. 2.	Služby	-6 478	1 909	-3 994
11	+	Přidaná hodnota (řádek 3 + 4 - 8)	46 225	-84 695	26 914
12	C.	Osobní náklady (řádek 13 až 16)	6 423	78	-5 698
13	C. 1.	Mzdové náklady	4 780	74	-3 861
14	C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0	0	0
15	C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 117	-95	-1 212
16	C. 4.	Sociální náklady	526	99	-625
17	D.	Daně a poplatky	-179	-84	6
18	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-1 689	-2 713	5 906
19	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	25 319	12 163	-29 968
20	III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	27 001	622	-27 770
21	III. 2	Tržby z prodeje materiálu	-1 682	11 541	-2 198
22	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	7 183	6 029	-6 909
23	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	11 001	-3 827	-7 354
24	F.2	Prodaný materiál	-3 818	9 856	445
25	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-1 355	1 434	155
26	IV.	Ostatní provozní výnosy	16 697	-17 850	90
27	H.	Ostatní provozní náklady	-1 086	278	5 683
28	V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
29	I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
30	*	Provozní výsledek hospodaření	78 944	-95 404	-2 107
31	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	83 178	-83 178	0
32	J.	Prodané cenné papíry a podíly	82 417	-82 417	0
33	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
34	VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
35	VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
36	VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0

37	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
38	K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
39	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
40	L.	Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů	0	0	0
41	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0
42	X.	Výnosové úroky	5 389	7 358	-3 139
43	N.	Nákladové úroky	320	73	-1 164
44	XI.	Ostatní finanční výnosy	39 989	-41 623	-17 615
45	O.	Ostatní finanční náklady	7 436	-16 298	-1 882
46	XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
47	P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
48	*	Finanční výsledek hospodaření	38 383	-18 801	-17 708
49	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	21 356	-20 685	-3 826
50	Q. 1.	- splatná	19 811	-12 627	-3 237
51	Q. 2.	- odložená	1 545	-8 058	-589
52	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	95 971	-93 520	-15 989
53	XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
54	R.	Mimořádné náklady	0	0	0
55	S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
56	S.1.	- splatná	0	0	0
57	S.2.	- odložená	0	0	0
58	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
59	W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
60	***	EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	95 971	-93 520	-15 989
61	***	EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	117 327	-114 205	-19 815

Příloha č. 5

Vertikální analýza rozvahy

ř.			ROZVAHA (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015
				100,00	100,00	100,00	100,00
1			AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+62)	%	%	%	%
2	A.		POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	B.		DLOUHODOBÝ MAJETEK (ř. 4+13+23)	33,49%	19,87%	31,35%	21,31%
4	B.I.		DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK (ř. 5 až 12)	0,12%	0,02%	0,02%	0,01%
5	B.I.	1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6	B.I.	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7	B.I.	3.	Software	0,12%	0,02%	0,02%	0,01%
8	B.I.	4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	B.I.	5.	Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10	B.I.	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11	B.I.	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	B.I.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	B.II.		DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK (ř. 14 až 22)	23,71%	19,85%	31,34%	21,30%
14	B.II.	1.	Pozemky	1,08%	0,89%	1,07%	0,80%
15	B.II.	2.	Stavby	15,03%	12,04%	17,62%	12,66%
16	B.II.	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7,58%	3,66%	11,99%	7,44%
17	B.II.	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
18	B.II.	5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
19	B.II.	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20	B.II.	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,02%	3,24%	0,65%	0,41%
21	B.II.	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
22	B.II.	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
23	B.III.		DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 24 až 30)	9,66%	0,00%	0,00%	0,00%
24	B.III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
25	B.III.	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	9,66%	0,00%	0,00%	0,00%
26	B.III.	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
27	B.III.	4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	B.III.	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
29	B.III.	6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	B.III.	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	C.		OBĚŽNÁ AKTIVA (ř. 32+39+47+57)	66,51%	80,13%	68,65%	78,69%
32	C.I.		ZÁSoby (ř. 33 až 38)	10,07%	7,00%	10,89%	9,10%
33	C.I.	1.	Materiál	6,53%	3,91%	7,25%	3,86%
34	C.I.	2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,87%	0,50%	0,21%	0,85%
35	C.I.	3.	Výrobky	2,66%	2,59%	3,43%	4,39%
36	C.I.	4.	Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	C.I.	5.	Zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

38	C.I.	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	C.II.		DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 40 až 46)	1,27%	0,00%	0,00%	0,00%
40	C.II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	C.II.	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
42	C.II.	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
43	C.II.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
44	C.II.	5.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	C.II.	6.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
46	C.II.	7.	Odložená daňová pohledávka	1,27%	0,00%	0,00%	0,00%
47	C.III.		KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 48 až 56)	55,10%	73,09%	57,64%	69,55%
48	C.III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9,53%	11,81%	8,81%	9,24%
49	C.III.	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	44,97%	61,21%	48,37%	59,98%
50	C.III.	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
51	C.III.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
52	C.III.	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
53	C.III.	6.	Stát - daňové pohledávky	0,54%	0,00%	0,35%	0,32%
54	C.III.	7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,06%	0,07%	0,11%	0,01%
55	C.III.	8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
56	C.III.	9.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
57	C.IV.		KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 58 až 61)	0,02%	0,01%	0,08%	0,01%
58	C.IV.	1.	Peníze	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
59	C.IV.	2.	Účty v bankách	0,01%	0,01%	0,07%	0,00%
60	C.IV.	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
61	C.IV.	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
62	D.I.		ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 63 až 65)	0,05%	0,03%	0,04%	0,02%
63	D.I.	1.	Náklady příštích období	0,05%	0,03%	0,04%	0,02%
64	D.I.	2.	Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
65	D.I.	3.	Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
66			PASIVA CELKEM (ř. 67+84+117)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
67	A.		VLASTNÍ KAPITÁL (ř. 68+72+77+80+83)	63,50%	70,59%	92,37%	73,08%
68	A.I.		ZÁKLADNÍ KAPITÁL (ř. 69 až 71)	13,31%	11,06%	13,23%	9,84%
69	A.I.	1.	Základní kapitál	13,31%	11,06%	13,23%	9,84%
70	A.I.	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
71	A.I.	3.	Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
72	A.II.		KAPITÁLOVÉ FONDY (ř. 73 až 76)	40,48%	34,62%	41,39%	30,78%
73	A.II.	1.	Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
74	A.II.	2.	Ostatní kapitálové fondy	40,42%	33,61%	40,18%	29,88%
75	A.II.	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-1,16%	0,00%	0,00%	0,00%
76	A.II.	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	1,22%	1,01%	1,21%	0,90%
77	A.III.		REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU (ř. 78 až 79)	0,15%	0,48%	1,45%	1,09%
78	A.III.	1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,09%	0,40%	1,32%	0,98%
79	A.III.	2.	Statutární a ostatní fondy	0,06%	0,08%	0,13%	0,10%
80	A.IV.		VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET (ř. 81+82)	1,84%	7,54%	28,31%	26,98%

81	A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	1,84%	7,54%	28,31%	26,98%
82	A.IV.	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
83	A.V.		VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ /+- (ř. 60 VZZ)	7,72%	16,89%	7,99%	4,39%
84	B.		CIZÍ ZDROJE (ř. 85+90+101+113)	36,50%	29,41%	7,63%	26,92%
85	B.I.		REZERVY (ř. 86 až 89)	0,26%	2,35%	0,57%	0,22%
86	B.I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
87	B.I.	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
88	B.I.	3.	Rezerva na daň z příjmů	0,00%	2,15%	0,00%	0,00%
89	B.I.	4.	Ostatní rezervy	0,26%	0,20%	0,57%	0,22%
90	B.II.		DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 91 až 100)	0,00%	0,00%	0,21%	0,26%
91	B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
92	B.II.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
93	B.II.	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
94	B.II.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
95	B.II.	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
96	B.II.	6.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
97	B.II.	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
98	B.II.	8.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
99	B.II.	9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
100	B.II.	10.	Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,21%	0,26%
101	B.III.		KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 102 až 112)	7,07%	2,68%	3,77%	3,79%
102	B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	5,35%	1,06%	2,69%	3,06%
103	B.III.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
104	B.III.	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
105	B.III.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
106	B.III.	5.	Závazky k zaměstnancům	0,45%	0,44%	0,44%	0,34%
107	B.III.	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,25%	0,24%	0,26%	0,18%
108	B.III.	7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,13%	0,30%	0,15%	0,06%
109	B.III.	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
110	B.III.	9.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
111	B.III.	10.	Dohadné účty pasivní	0,89%	0,62%	0,20%	0,13%
112	B.III.	11.	Jiné závazky	0,01%	0,01%	0,03%	0,01%
113	B.IV.		BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI (ř. 114 až 116)	29,16%	24,38%	2,52%	21,97%
114	B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
115	B.IV.	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	29,16%	24,38%	2,52%	21,97%
116	B.IV.	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
117	C.I.		ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 118 až 119)	0,00%	0,00%	0,56%	0,67%
118	C.I.	1.	Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,56%	0,67%
119	C.I.	2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha č. 6

Vertikální analýza zisku a ztráty

Řádek	Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2012	2013	2014
01	I.	Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%
02	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	0,00%
03	+	Obchodní marže (řádek 1 - 2)	0,00%	0,00%	0,00%
04	II.	Výkony (řádek 5až 7)	101,21%	100,19%	100,02%
05	II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%
06	II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,21%	0,19%	0,02%
07	II.3.	Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%
08	B.	Výkonová spotřeba (řádek 9 až 10)	72,08%	68,03%	74,84%
09	B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	66,67%	64,30%	69,66%
10	B. 2.	Služby	5,42%	3,73%	5,18%
11	+	Přidaná hodnota (řádek 3 + 4 - 8)	29,13%	32,15%	25,17%
12	C.	Osobní náklady (řádek 13 až 16)	11,83%	11,21%	14,48%
13	C. 1.	Mzdové náklady	8,86%	8,40%	10,85%
14	C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%
15	C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,96%	2,73%	3,50%
16	C. 4.	Sociální náklady	0,01%	0,09%	0,13%
17	D.	Daně a poplatky	0,11%	0,06%	0,07%
18	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,19%	3,38%	3,84%
19	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,98%	5,50%	9,44%
20	III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,05%	4,07%	5,38%
21	III. 2	Tržby z prodeje materiálu	1,93%	1,42%	4,06%
22	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	2,26%	3,03%	5,07%
23	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,07%	1,71%	1,47%
24	F.2	Prodaný materiál	2,19%	1,33%	3,61%
25	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-0,18%	-0,35%	-0,18%
26	IV.	Ostatní provozní výnosy	0,31%	2,76%	0,12%
27	H.	Ostatní provozní náklady	1,20%	0,88%	1,19%
28	V.	Převod provozních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%
29	I.	Převod provozních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%
30	*	Provozní výsledek hospodaření	12,00%	22,19%	10,25%
31	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	12,42%	0,00%
32	J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	12,31%	0,00%
33	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%
34	VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%
35	VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%
36	VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%
37	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%

38	K.	Náklady z finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%
39	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%
40	L.	Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%
41	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0,00%	0,00%	0,00%
42	X.	Výnosové úroky	1,87%	2,43%	4,55%
43	N.	Nákladové úroky	0,50%	0,49%	0,64%
44	XI.	Ostatní finanční výnosy	2,45%	8,09%	2,42%
45	O.	Ostatní finanční náklady	3,29%	3,96%	1,97%
46	XII.	Převod finančních výnosů	0,00%	0,00%	0,00%
47	P.	Převod finančních nákladů	0,00%	0,00%	0,00%
48	*	Finanční výsledek hospodaření	0,52%	6,19%	4,36%
49	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2,40%	5,27%	2,81%
50	Q. 1.	- splatná	0,99%	3,82%	2,50%
51	Q. 2.	- odložená	1,40%	1,45%	0,31%
52	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10,13%	23,11%	11,80%
53	XIII.	Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%
54	R.	Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%
55	S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%
56	S.1.	- splatná	0,00%	0,00%	0,00%
57	S.2.	- odložená	0,00%	0,00%	0,00%
58	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%
59	W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0,00%	0,00%	0,00%
60	***	EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	10,13%	23,11%	11,80%
61	***	EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	12,52%	28,38%	14,61%

