

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti

LATECOERE Czech Republic s.r.o.

Financial Analysis of

LATECOERE Czech Republic s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Prachař Jméno: Vojtěch Osobní číslo: 410239
Fakulta/ústav: Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Zadávací 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 společnosti LATECOERE Czech Republic s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:
Financial Analysis of LATECOERE Czech Republic s.r.o.

Pokyny pro vypracování:
Cíl práce: Cílem bakalářské práce je použití zvolených nástrojů finanční analýzy na zvolenou společnost a vyhodnocení její finanční situace z pozice externího analytika.
Přínos práce: Zjistit silné a slabé stránky společnosti, v případě zjištění nedostatků navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení situace.
Osnova: 1. Určení cíle a účelu finanční analýzy. 2. Pojednání o uživateli finanční analýzy, jejich zdrojích, metodách a nástrojích. 3. Praktická část - představení vybrané společnosti, aplikace zvolených nástrojů finanční analýzy na společnost. 4. Zhodnocení finanční situace společnosti a návrh případných opatření ke změně.

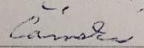
Seznam doporučené literatury:
KISLINGEROVÁ, E. a kol. 2010. Manažerské finance. Praha : C. H. Beck.
KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. 2012. Finanční analýza -- Komplexní průvodce s příklady. Praha : Grada.
RŮČKOVÁ, P. 2015. Finanční analýza. Praha : Grada.
SCHOLLEOVÁ, H. 2012. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha : Grada.


Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:
Ing. Dagmar Čámská, Ph.D. - ČVUT v Praze, MÚVS, Oddělení ekonomických studií

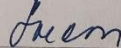
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 20. 6. 2017 Termín odevzdání bakalářské práce: 25. 8. 2017

Platnost zadání bakalářské práce: 30. 9. 2018

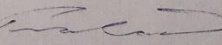

Podpis vedoucí(ho) práce


Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry


Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

22-08-2017
Datum převzetí zadání


Podpis studenta(ky)

Prachař, Vojtěch. Finanční analýza společnosti LATECOERE Czech Republic 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 vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

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

V Praze dne: 24. 08. 2017

Podpis:

Poděkování

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Čámské, PhD., za její profesionální přístup, odborné vedení, spoustu cenných rad, trpělivost, ochotu, rychlou a vstřícnou komunikaci.

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je použití zvolených nástrojů finanční analýzy na společnost LATECOERE Czech Republic s.r.o. a vyhodnocení její finanční situace z pohledu externího analytika. Práce je rozdělena do dvou částí. První, teoretická část obsahuje popis vybraných metod a nástrojů finanční analýzy. Druhá, praktická část obsahuje stručné informace o společnosti LATECOERE Czech Republic a aplikaci vybraných metod a nástrojů finanční analýzy v období od roku 2010 do roku 2015. V závěru naleznete kompletní zhodnocení finanční situace na základě výsledků provedené finanční analýzy.

Klíčová slova

Finanční analýza, Metody finanční analýzy, Nástroje finanční analýzy, Účetní výkazy, Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty

Abstract

The aim of the bachelor's thesis is to use selected financial analysis instruments for LATECOERE Czech Republic s.r.o. And assessing its financial situation from an external analyst perspective. The thesis is divided into two parts. The first, theoretical part contains a description of selected methods and tools of financial analysis. The second, practical part provides brief information about LATECOERE Czech Republic and the application of selected methods and tools of financial analysis from 2010 to 2015. Finally, you will find a complete assessment of the financial situation based on the results of the financial analysis.

Key words

Financial Analysis, Financial Analysis Methods, Financial Analysis Tools, Financial Statements, Balance Sheet, Profit and Loss Statement

Obsah

Úvod.....	9
1 Finanční analýza	11
1.1 Uživatelé finanční analýzy	12
1.2 Cíle finanční analýzy	12
1.3 Postup finanční analýzy.....	12
2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
2.1 Rozvaha	14
2.2 Výkaz zisku a ztráty	15
2.3 Příloha k účetní závěrce.....	16
2.4 Přehled o peněžních tocích – cash flow.....	16
2.5 Rizika dat, jejich vzájemná provázanost a vypovídací schopnost.....	17
3 Metody finanční analýzy.....	17
3.1 Horizontální analýza.....	18
3.2 Vertikální analýza.....	18
3.3 Bilanční pravidla.....	18
3.3.1 Zlaté bilanční pravidlo	19
3.3.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	19
3.3.3 Pari pravidlo	19
3.4 Ukazatele pracovního kapitálu	19
3.4.1 Pracovní kapitál.....	19
3.5 Ukazatele rentability.....	20
3.5.1 Zisk.....	20
3.5.2 Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	20
3.5.3 Rentabilita vlastního kapitálu.....	21
3.5.4 Rentabilita tržeb	21
3.5.5 Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	21
3.6 Ukazatele zadluženosti	21
3.7 Ukazatele aktivity	22
3.8 Ukazatele likvidity.....	22
3.8.1 Běžná likvidita.....	23
3.8.2 Pohotová likvidita	23
4 Bankrotní modely.....	23

4.1	Altmanův index finančního zdraví	23
4.2	Index IN05	24
4.3	EVA	25
4.3.1	Provozní zisk NOPAT.....	25
4.3.2	Investovaný zpoplatněný kapitál C	25
4.3.3	Průměrné náklady kapitálu WACC.....	25
5	Hodnocení životaschopnosti podniku – Harry Pollak.....	26
6	O společnosti.....	29
6.1	Základní údaje	29
6.2	Předmět podnikání	30
6.3	Vlastnická struktura	30
6.4	Historie	30
7	Aplikace nástrojů finanční analýzy	31
7.1	Analýza absolutních ukazatelů	31
7.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	31
7.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
7.1.3	Vertikální analýza rozvahy.....	34
7.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	35
7.2	Pracovní kapitál	36
7.3	Bilanční pravidla.....	38
7.3.1	Zlaté bilanční pravidlo	38
7.3.2	Pravidlo vyrovnaní rizika	39
7.3.3	Pari pravidlo	40
7.4	Poměrové ukazatele	40
7.4.1	Ukazatele rentability	41
7.4.2	Ukazatele likvidity	42
7.4.3	Ukazatele aktivity.....	43
7.4.4	Ukazatele zadluženosti	44
7.5	Bankrotní modely	44
7.5.1	Altmanova analýza	44
7.5.2	Index IN05.....	45
7.6	EVA.....	45
8	Hodnocení životaschopnosti podniku – Harry Pollak.....	46

Závěr.....	48
Seznam použité literatury	50
Internetové zdroje a ostatní	51
Seznam tabulek	52
Seznam grafů.....	53
Seznam příloh.....	54

Úvod

Hlavním důvodem proč jsem si vybral téma finanční analýza podniku, byl můj studijní obor, konkrétně řízení a ekonomika průmyslového podniku. Finanční řízení a plánování se pro mě staly nedílnou součástí i v životě samotném. Ač jsem studoval na střední škole technický obor, ekonomika a finance mě velmi zaujaly. Odjakživa mě bavily čísla vzorce a matematika. Všechny tyto prvky tak v práci naleznete.

Finanční analýza patří mezi významné nástroje v řízení podniku. Ukazuje manažerům, jakým způsobem se firma vyvíjí z pohledu financí. Umožňuje nám například předejít bankrotu, zjistit finanční stabilitu nebo nestabilitu. Finanční analýzu využívá především vrcholový management, který se na základě výsledků finanční analýzy rozhoduje a může podnik nasměrovat správným směrem. Z hlediska plánování se pak v podniku na základě finanční analýzy plánuje například rozdělení zisku, výnosy, náklady, zásoby a další důležité věci pro stabilní chod podniku. Sestavují se tak roční plány, které obsahují plánování výnosů a nákladů, příjmů a výdajů a v neposlední řadě aktiv a pasiv. Dalšími institucemi, kromě firem samotných, které finanční analýzu využívají, jsou například investoři, banky, ale i konkurence pro porovnávání.

Finanční analýza vychází z dat, které nalezneme v účetních výkazech. Jedná se o data z minulých období. Je zapotřebí, aby se finanční analýza dělala z dvou a více let. Důvodem je lepší porozumění finanční situace v delším časovém období. Výsledky finanční analýzy zjišťujeme podle předem stanovených metod a nástrojů. Samotné výsledky, ale nic neznamenají. S těmito výsledky je nutné následně pracovat, plánovat, rozhodovat a směřovat podnik správným směrem.

Cílem této bakalářské práce je aplikace vybraných metod a nástrojů finanční analýzy na společnosti LATECOERE Czech Republic a návrh opatření do let budoucích. Budu provádět finanční analýzu jako externí analytik z dat za období šesti let. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. První je teoretická část, kde se budu věnovat především vysvětlení všech metod, nástrojů a ukazatelů. V druhé neboli praktické části budu aplikovat jednotlivé metody a nástroje finanční analýzy na vybraném podniku. V závěru práce vyhodnotím finanční situaci podniku a navrhuji případná opatření pro budoucí vývoj.

Teoretická část

1 Finanční analýza

V úvodu své bakalářské práce se zaměřím na vymezení pojmu finanční analýza, co je cílem, k čemu a komu slouží.

Z historického hlediska je finanční analýza spojená se vznikem peněz, pouze metody a techniky jsou poplatné době jejího užívání. Nemůžeme srovnávat rozборы středověkých obchodníků s finančními analýzami dnešní doby, kdy využíváme moderní techniku. Základ moderních metod finanční analýzy byl položen ve Spojených státech, kde bylo napsáno nejvíce teoretických knih a nejdále došli i v praktické aplikaci jednotlivých metod. Samotný pojem finanční analýza vychází z angličtiny - financial analysis, zatímco v kontinentální Evropě se setkáme s pojmem bilanční analýza - Bilanzanalyse. V české odborné literatuře byl zpočátku používán termín bilanční analýza, např. v době první republiky zveřejňovaly bilanční analýzy účetních závěrek firem hospodářské časopisy. Po II. světové válce a především po roce 1989 byl tento pojem vystřídán angloamerickým označením FINANČNÍ ANALÝZA.

Každá firma, která chce být konkurenceschopná, musí monitorovat příčiny své úspěšnosti, ale i neúspěšnosti, stanovit si „diagnózu“ a navrhnout způsoby léčení a nové postupy. Jedním z nástrojů pro stanovení správné „diagnózy“ je právě finanční analýza. Závěry a poznatky finanční analýzy slouží pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování. Dříve, než jsou přijímána investiční a finanční rozhodnutí ve firmě, musí být známa „finanční kondice“ neboli finanční zdraví firmy.

Finanční analýza je součástí firemního řízení, slouží k finančnímu plánování, a to z hlediska krátkodobého, kdy se zaměřujeme na běžný chod firmy a tzv. operativní řízení, tak i z hlediska strategického plánování, které je důležité pro dlouhodobý rozvoj firmy.

V odborné literatuře se nachází různě obsáhlé definice finanční analýzy. Dle Scholleové (2012, str. 163) je finanční analýza „soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku“. Jáčová (2011, str. 19) napsala, že „hlavním úkolem finanční analýzy jakožto nástroje řízení společnosti je komplexní posouzení současné finanční a ekonomické situace společnosti za pomoci specifických postupů a metod“. Ze všech publikací se mi však zdá nejpřesnější definice, kterou má ve své knize Petra Růčková (2011, str. 9), „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti i předvídání budoucích finančních podmínek.“

Finanční analýzu a její závěry lze využít při řízení firmy, vyhodnocování investic, plánování investic, oceňování podniku, při získávání úvěrů od bank, získávání investorů, apod.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza má svůj nepostradatelný význam uvnitř firmy, a to nejen pro finanční management, ale i pro management rozvoje, marketingu nebo zaměstnance firmy. Svůj význam má i při pohledu na firmu zvenčí, a to pro obchodní partnery, akcionáře, investory, banky, věřitele, státní orgány a také pro konkurenční firmy. Každá z těchto cílových skupin bude mít jiný zájem na využití dat z finanční analýzy. Např. manažeři potřebují výsledky finanční analýzy pro dlouhodobé, ale i operativní řízení firmy, umožňuje jim správné nastavení podnikatelského záměru a zpracování finančního plánu. Manažeři nezískávají data pouze z účetní závěrky, ale pro operativní řízení využívají i průběžné finanční informace. Externí uživatelé se dostávají k datům jednou ročně, a to ve formě finančních výkazů. Co očekávají jednotliví uživatelé finanční analýzy, dobře vystihuje následující schéma.

Zdroj: Ručková (2011, str. 11) – Schéma 2 – *Uživatelé finanční analýzy a její zaměření*

1.2 Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je dle Jaroslava Sedláčka (2011, str. 4):

- *„posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*
- *komparace výsledků analýzy v podniku,*
- *analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidní rozklady),*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“*

Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, pomůže nám odhalit slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu způsobit problémy, a naopak stanovit její silné stránky, na kterých by měla stavět a posilovat svoji konkurenceschopnost.

1.3 Postup finanční analýzy

Postup finanční analýzy lze rozdělit do následujících kroků:

1. Zahajujeme výběrem a přípravou dat.
2. Vybereme metodu finanční analýzy.
3. Provedeme výpočty na základě zvolených metod.
4. Posuzujeme výpočty.
5. Provádíme hlubší analýzu příčin jevů.
6. Navrhujeme možná opatření, zhodnocujeme jejich rizika a přednosti.

Zjednodušeně je postup analytika takový, že nejdříve zkoumá minulý vývoj firmy na základě dostupných informací, a to zejména z finančních výkazů minulých let. Dalším krokem jeho činnosti je zkoumání nejaktuálnějších informací a snaha o určení stavu, ve kterém se firma nachází v současné době. Určuje také příčiny, proč došlo ke zlepšení, nebo zhoršení firemního finančního zdraví v poslední době. Následně navrhne způsob, jakým lze firmu léčit, ale zda to bude provedeno, záleží na managementu firmy a jejích majitelích.

Finanční analýza patří ke specifickým typům analýz, jak jsem již uvedl má i různé cílové skupiny, které její závěry využívají. Podle cílové skupiny i podle účelu finanční analýzy využíváme různé zdroje informací. Mezi nejčastější a nejdůležitější patří ty, které jsou účetního charakteru: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích (cash-flow). O těchto informačních zdrojích se zmíním v další části své bakalářské práce. Správně zpracovaná finanční analýza se stává základem při vyhodnocování úspěšnosti firmy, firemní strategie a díky ní je firma schopna reagovat na změny ekonomického prostředí, změny tržní struktury i konkurenční pozici.

2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita zpracovávané finanční analýzy je závislá na kvalitě informací, a to i z hlediska jejich komplexnosti. Důležité je prověření věrohodnosti a spolehlivosti vstupních dat a mít zmapována rizika.

Členění vstupních dat pro finanční analýzu z hlediska interních a externích informací:

1. interní informace: účetní výkazy, výroční zprávy, údaje z vnitropodnikového účetnictví, ale i interní statistiky, směrnice a zprávy jednotlivých oddělení

2. externí informace: informace Českého statistického úřadu, Ministerstva průmyslu a obchodu, burzovní informace, informace z odborného tisku

Mezi základní data finanční analýzy patří účetní výkazy firmy:

1. finanční účetní výkazy (věřejně dostupné informace)
2. účetní výkazy vnitropodnikové, které vycházejí z vnitřních potřeb firmy (jedná se o častější frekvenci jejich sestavování a využívají se i pro takzvanou operativní finanční analýzu)

Základní účetní výkazy pro zpracování finanční analýzy jsou:

1. rozvaha
2. výkaz zisku a ztráty
3. výkaz cash-flow

První dva zmiňované účetní výkazy (rozvaha a výkaz zisku a ztráty) jsou závazně stanoveny ministerstvem financí a jsou součástí každé účetní závěrky podvojného účetnictví a mají jasně danou strukturu. Výkaz cash-flow jasně danou strukturu nemá, ale jedná se o takzvané dynamické informace. Výkaz cash-flow spolu s výkazem o změnách vlastního kapitálu jsou povinnou součástí účetní uzávěrky velkých podniků.

2.1 Rozvaha

V rozvaze nalezneme informace o finanční situaci podniku, které jsou nezbytné pro jeho celkové řízení. Rozvaha se skládá ze dvou částí. První část jsou aktiva. Ta jsou v ní uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin jednotlivých majetkových složek. Druhá část jsou pasiva. Ta jsou členěna na vlastní a cizí zdroje. Obecně se dá říci, že na straně aktiv je náš majetek a na straně pasiv zdroje jeho krytí. Rozvahu sestavujeme z informací, které získáme z podnikového účetnictví. Mezi oběma částmi musí platit takzvaný bilanční princip, a to, že součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv.

Rozvahu můžeme rozdělit také podle toho, v jakém okamžiku ji sestavujeme. Rozeznáváme pak tři druhy: zahajovací, počáteční a konečnou. Zahajovací, jak už z názvu vyplývá, se sestavuje při založení podniku. Počáteční rozvahu sestavujeme vždy k počátku daného účetního období a konečnou pak na konci období nebo při ukončení činnosti podniku.

Strukturu rozvahy nám znázorňuje následující tabulka.

Tabulka 1 - Struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Rezervní fondy, ostatní fondy ze zisku
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření minulých let
Zásoby	Výsledek hospodaření běžného období
Dlouhodobé pohledávky	Cizí zdroje
Krátkodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobý finanční majetek	Dlouhodobé závazky
Časové rozlišení	Krátkodobé závazky
	Časové rozlišení

Zdroj: Vlastní zpracování dle osnovy ministerstva financí

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám dává informace o tom, jakým způsobem podnik hospodaří v daném účetním období a vyčísluje jednotlivé složky. V tomto výkazu se rozlišuje provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření z jednotlivých operací a mimořádný výsledek hospodaření podniku. Od prvního ledna roku 2016 není mimořádný výsledek hospodaření vykazován. Pro svou analýzu mám data do roku 2015.

Výsledek hospodaření (dále jen VH) z běžné činnosti tak vzniká součtem provozního a finančního výsledku hospodaření po odpočtu daně z příjmu za běžnou činnost. Náklady a výnosy musí být časově rozlišeny tak, aby souvisely vždy s daným účetním obdobím.

Následující tabulka nám zobrazuje zjednodušenou strukturu výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 2 - Zjednodušená struktura VZZ

+ Provozní výnosy
- Provozní náklady
= VH z provozní činnosti
+ Finanční výnosy
- Finanční náklady
= VH z finanční činnosti
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
= VH z mimořádné činnosti
Celkový VH (= VH z provozní + finanční + mimořádné činnosti)
- Daň
= Čistý VH

Zdroj: Vlastní zpracování

2.3 Příloha k účetní závěrce

Úkolem přílohy k účetní uzávěrce je doplnit, rozpracovat a objasnit informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a informovat o obecných účetních a oceňovacích metodách použitých v účetnictví podniku.

Příloha obsahuje 4 základní části:

- obecné údaje,
- údaje o použitých účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující údaje k rozvaze a výsledovce,
- výkaz o peněžních tocích.

2.4 Přehled o peněžních tocích – cash flow

Cash-flow neboli přehled o peněžních tocích nám dává informaci o stavu peněžních prostředků na začátku a konci účetního období. Výkaz je velmi důležitým doplňkem k výkazu zisku a ztráty, jelikož zisk nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků a naopak u ztráty jejich nedostatek. Všeobecně se dá říci, že úkolem cash-flow je poskytovat uživateli informace o využití peněžních prostředků v podniku a jejich schopnost vytváření. Celkové cash-flow je výsledkem všech kladných a záporných peněžních toků za dané účetní období.

2.5 Rizika dat, jejich vzájemná provázanost a vypovídací schopnost

Mezi rizika patří orientace na historické účetnictví, kdy je oceňován majetek a závazky na principu historických cen, tedy v době kdy byl majetek pořízen a neberou se v úvahu změny tržních cen majetku. Tento princip zkresluje výsledek hospodaření. Dalším faktorem je vliv inflace na finanční výkazy, a to především z hlediska vyjadřování hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Podobně má inflace vliv na oceňování zásob. Příkladem může být materiál, jenž se skladuje v původní pořizovací ceně a s touto cenou se vydává do spotřeby. Tím je materiál na vstupu podhodnocen, což má vliv i na podhodnocení nedokončené výroby a výrobků.

Petra Růčková (2011, str. 37) doporučuje: „*U přesných a konkrétních analýz je nutné pracovat s přepočtem historických cen buď všeobecným indexem maloobchodních cen u všech položek majetku (předpokládá se stejný pohyb cen, což je málo pravděpodobné), nebo přepočtem jednotlivých položek majetku individuálními cenovými pohyby (to je však velmi obtížné a obtížně zjistitelné).*“

Zkreslením pro finanční analýzu může být i srovnatelnost údajů v časové řadě s ostatními podniky, kdy firmy mají rozdílné odpisování, zařazování drobného hmotného majetku, oceňování zásob a další metodické odlišnosti. Vliv mohou mít i takzvané nepeněžní faktory, kam patří firemní značka, kvalita pracovní síly, kvalita managementu firmy, sociální vazby. Tyto nepeněžní faktory jsou však důležité především z hlediska investic, proto se hodnotí jako takzvané doplňkové faktory s nepřímým vlivem na kvalitu finanční analýzy.

3 Metody finanční analýzy

Z dostupné odborné literatury vyplývá, že existuje mnoho metod pro hodnocení finančního zdraví firmy. Při aplikaci metod obecně musíme dbát na účelnost, nákladovost a spolehlivost zvolené metody. Pro svou práci jsem se snažil použít právě ty metody a ukazatele, které by nejlépe ukázali finanční stabilitu a efektivnost podniku.

Tyto tři základní parametry doporučuje ve své knize i Petra Růčková (2011, str. 40.). Prvním je účelnost. Znamená to, že zvolená finanční metoda musí odpovídat zadanému cíli. Vycházíme z pravidla, že ne pro každý podnik se hodí stejná soustava ukazatelů. Není tak

možné použít jednu univerzální metodu. Interpretace výsledků musí být vždy provedena velmi citlivě, s důrazem na možná rizika, která by díky chybnému použití ukazatelů z analýzy plynula. Dalším parametrem je nákladnost. Každá analýza a nejen finanční potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů. Náklady by však měly být přiměřené a výsledek analýzy by měl být pro podnik přínosem. Posledním parametrem je spolehlivost. Spolehlivost analýzy lze zvýšit především kvalitnějším využitím všech dostupných dat.

3.1 Horizontální analýza

Horizontální jinak označovaná jako vodorovná analýza zkoumá, jak se v čase mění položky účetních výkazů. Pomocí této analýzy porovnáváme hodnoty za uplynulá období a zkoumáme, jak se daná položka mění v čase. Výsledky z této analýzy jsou buď v procentuální, nebo absolutní hodnotě. Vyjádření v procentech má především výhodu ve velmi rychlé orientaci a umožňuje vytvořit lepší přehled oproti hodnotě absolutní. Absolutní hodnotu ale nesmíme zanedbat, protože se nám mohou naskytnout i velmi velké nárůsty. Pokud je položka v předchozích letech nízká nebo dokonce i nulová, i takový malý nárůst v rámci podniku může být v konečném vyjádření důležitý, i přesto že je zanedbatelný. (Scholleová, 2012, str. 166, Sedláček, 2011, str. 13)

3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza oproti horizontální nepočítá s položkami v čase, ale porovnává položky výkazů vždy ke klíčové položce. Touto položkou mohou být například aktiva. Ukazuje nám, jak se vybraná položka podílí na celku. Označení vertikální analýza vzniklo tak, že se u vyjádření jednotlivých komponentů postupuje od shora dolů a nikoli napříč roky. (Sedláček, 2011, str. 17)

„Základními cíli vertikální analýzy je určit podíl jednotlivých majetkových položek na celkových aktivech, podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách“. (Scholleová, 2012, str. 166)

Pro vyjádření výsledků vertikální analýzy se užívá především procentuálního vyjádření.

3.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla je skupina ukazatelů, která nám přiblíží složení majetku a způsob financování společnosti. Výsledky z těchto ukazatelů by pak měly vypovídat o finančním zdraví a stabilitě podniku.

3.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Ze zlatého bilančního pravidla vyplývá, že dlouhodobý majetek by měl být financovaný dlouhodobými zdroji, oběžný majetek pak zdroji krátkodobými. Důvodem je, že krátkodobé zdroje jsou v praxi pro podnik rizikové a musí být brzy splaceny a projekt tak nemusí vygenerovat takovou výnosnost. Dlouhodobé zdroje naopak můžeme využít k financování strojů, nemovitostí, výzkumu, apod., protože je má podnik k dispozici zpravidla na delší dobu, než je jeden rok. Pokud zlaté bilanční pravidlo platí, podnik má vyrovnané financování.

Dle Scholleové (2012, str. 75) existují i další varianty financování. Pokud podnik kryje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji, říká se tomu agresivní financování podniku. Naopak, když dlouhodobým kapitálem kryjeme oběžná aktiva, máme konzervativní financování.

3.3.2 Pravidlo vyrovnaní rizika

Dalším pravidlem je pravidlo vyrovnaní rizika. V každém podniku se doporučuje, aby cizí kapitál nepřevyšoval ten vlastní. Pokud by byl cizí kapitál vyšší oproti vlastnímu kapitálu, pak nesou věřitelé větší riziko než vlastník samotný. Obecně však pravidlo vyrovnaní rizika závisí na odvětví ve kterém podnik působí.

3.3.3 Pari pravidlo

Podle pari pravidla by mělo platit, že vlastního kapitálu podniku by mělo být méně než dlouhodobého majetku. Důvodem je vytvoření prostoru pro efektivní využití dlouhodobého cizího kapitálu.

3.4 Ukazatele pracovního kapitálu

Pracovní kapitál tvoří zdroje, které firma potřebuje pro pokrytí svého běžného provozu. Tyto zdroje se skládají především z oběžného majetku.

3.4.1 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál v anglickém jazyce označovaný jako „Working Capital“ pod zkratkou WC označuje všechna oběžná aktiva, která jsou potřebná pro běžný provoz podniku (Scholleová, 2012, str. 94). Jinak řečeno slouží v podniku k financování běžné činnosti. Každá firma na trhu by měla mít dost pracovního kapitálu. Jestliže pracovního kapitálu není dost, pak je chod firmy zpomalen a naopak při nadměrném množství vznikají zbytečné náklady za nevyužitý kapitál.

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}$$

Pracovní kapitál se pak používá ve třech podobách, viz následující tabulka.

Tabulka 3 Pracovní kapitál

česky	anglicky	zkratka	výpočet
Pracovní kapitál	Working Capital	WC	Oběžná aktiva
Čistý pracovní kapitál	Net Working Capital	NWC	Oběžná aktiva - krátkodobé závazky
Nefinanční prac. kapitál	Noncash Working Capital	NCWC	Zásoby + pohledávky - krátkodobé závazky

Zdroj: Scholleová (2012, str. 94)

3.5 Ukazatele rentability

Dle Růčkové (2005, str. 58) „rentabilita též označovaná jako výnosnost vloženého kapitálu je schopnost podniku dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje použitím investovaného kapitálu.“

Podniková rentabilita je obecně vyjádřena jako poměr zisku a množství vloženého kapitálu. Pro správné určení rentability je potřeba si definovat různé kategorie zisku.

3.5.1 Zisk

Pro finanční analýzu podniku využíváme tři základní kategorie zisku.

- Prvním ziskem je EBIT neboli zisk před odečtením úroků a daní.
- Druhým ziskem je EAT neboli čistý zisk jinak nazývaný zisk po zdanění.
- Třetím je EBT neboli zisk před zdaněním.

EAT nám označuje zisk po zdanění. To by mělo odpovídat výsledku hospodaření za účetní období. Výsledek ale záleží na mnoha účetních předpisech té které dané země. Proto tyto hodnoty nelze u podniků působících v jiných zemích napřímo srovnávat. EBT nám označuje zisk před zdaněním a vypočítá se jako výsledek hospodaření za účetní období + daň z příjmu za běžnou činnost + daň z příjmu z mimořádné činnosti. Jako EBT se označuje i výsledek hospodaření před zdaněním, který se však od EBT získaného předešlým způsobem liší. EBIT neboli zisk před úroky a zdaněním je nejčastěji využívaným finančním ukazatelem. Získáme jako EBT + nákladové úroky.

3.5.2 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Efektivnost, výdělečná schopnost a produkční síla podniku se vyjádří měřením rentability vloženého kapitálu – return on assets (zkratka ROA), což vyjadřuje níže uvedený vzorec.

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

3.5.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu v angličtině return of equity, označovaný jako ROE, je výnosnost vloženého kapitálu vlastníky podniku. Vzorec je následující.

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

Investoři využívají tento ukazatel ke zjišťování, zdali je jejich vložený kapitál využit efektivně. Růst uvedeného ukazatele ROE může být ovlivněn například zlepšením výsledku hospodaření podniku.

3.5.4 Rentabilita tržeb

Return on sales - zkratka ROS je označení pro rentabilitu tržeb. Ta nám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité výši tržeb.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

3.5.5 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Následující ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu – return on capital employed (zkratka ROCE). Tato rentabilita nám ukazuje rozsah výnosnosti dlouhodobě vázaného kapitálu. Vzorec pak počítá s kapitálem jak vlastním, tak cizím.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobě vázaný kapitál}}$$

3.6 Ukazatele zadluženosti

Pokud je financován podnik z cizích zdrojů, bude mít i určité procento zadluženosti.

K analýze ukazatelů zadluženosti se používají informace a data z rozvahy podniku. Úkolem je porovnávat položky rozvahy a zjišťovat, jak velké množství cizího kapitálu je použito ke krytí aktiv.

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Pro obchodní společnosti se využívá více následující vzorec.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Dalším používaným ukazatelem při analýze zadluženosti je úrokové krytí.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Úrokové krytí nám zjišťuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky, zda je tedy zadluženost firmy udržitelná, nebo likvidační. Pro udržitelnost by ukazatel měl nabývat hodnot alespoň 3 a vyšší.

3.7 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak firma nakládá se svými finančními prostředky. Poznáme z nich, jak firma hospodáří se svými aktivy a jejich jednotlivými složkami. Tyto ukazatele ukazují, na jakou dobu je ve firmě vázán majetek ve formě zásob a dalších složek majetku.

Obrat aktiv nám ukazuje, za jak dlouhou dobu se celková aktiva obrátí za jeden rok. Scholleová (2012, str. 179) doporučuje hodnotu minimálně 1. Pokud je hodnota nižší, znamená to, že aktiva se v podniku obrací příliš pomalu.

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

Obrat zásob nám dává informaci o tom, kolikrát za rok se přemění zásoby v prodej výrobků.

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

Doba obratu zásob nám představuje časový údaj o tom, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku po jejich spotřebu, popřípadě prodej.

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

Stejně jako obrat zásob a dobu jejich obratu si můžeme vypočítat hodnotu obratu a dobu obratu pohledávek.

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

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

3.8 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas hradit své krátkodobé závazky. Tyto ukazatele se zabývají nejlikvidnější částí majetku společnosti neboli oběžnými aktivy ve vztahu k závazkům společnosti s nejkratší dobou splatnosti.

Každý úspěšný podnik se vyznačuje tím, že je schopen včas a v plné výši hradit své závazky. Podnikovou finanční situaci, jako je platební schopnost, hospodářská a finanční stabilita podniku, pak zjistíme při rozboru bilance, respektive rozvahy.

3.8.1 Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity nám udává, jak nám v podniku oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Vzorec tohoto ukazatele je následující.

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

Dle Scholleové (2012, str. 177) je doporučená hodnota tohoto ukazatele v rozmezí mezi 1,5 a 2,5.

3.8.2 Pohotová likvidita

Scholleová (2012, str. 177) ve své knize píše, že pohotová likvidita vychází z běžné likvidity. Jelikož zásoby se v podniku považují, jako nejhůře likvidní, tuto likviditu vypočítáme tak, že od oběžných aktiv odečteme právě zásoby. Vzorce tohoto ukazatele je následující.

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

Jak jsem psal již v úvodu této kapitoly, každý podnik by měl mít schopnost vypořádat se se svými závazky. Vyšší hodnota ukazatele pohotovosti znamená schopnost podniku velmi rychle hradit své závazky. Tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 a 1,5 doporučuje Scholleová (2012, str. 177).

4 Bankrotní modely

Bankrotní modely nám dávají možnost zjistit velmi jednoduchým způsobem finanční zdraví podniku. Už jen z názvu Bankrotní modely vyplývá hlavní cíl a tím je informovat o tom, zdali jde podnik do bankrotu. Tyto modely jsou pak založeny na tom, že většina podniků, které se dostávají do bankrotu, tak vykazují stejné symptomy. Mezi nimi jsou i problémy s běžnou likviditou, ROA -rentabilitou celkového vloženého kapitálu a s NWC neboli čistým pracovním kapitálem.

4.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví podniku je vlastně souhrné hodnocení finančního zdraví podniku. Altmanův model původně sloužil k tomu, aby bylo možné odlišit podniky, kterým hrozí bankrot od těch zdravých.

Původní vzorec pro Altmanovo Z – Score.

$$Z = 1,2 * \frac{NWC}{A} + 1,4 * \frac{RE}{A} + 3,3 * \frac{EBIT}{A} + 0,6 * \frac{VK}{CZ} + 1,0 * \frac{S}{A}$$

Ve své práci budu používat aktualizovaný následující vzorec.

$$Z = 0,717 * \frac{NWC}{A} + 0,847 * \frac{RE}{A} + 3,107 * \frac{EBIT}{A} + 0,420 * \frac{VK}{CK} + 0,998 * \frac{S}{A}$$

Kde NWC je čistý pracovní kapitál, S = tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, A = Aktiva, VK = vlastní kapitál, RE = nerozdělený výsledek hospodaření, EBIT = výsledek hospodaření před zdaněním a úhradou nákladových úroků, CZ = cizí zdroje.

Výsledek vzorce nabývá různých hodnot. Používaly se proto tři intervaly a podle výsledku slovní hodnocení.

- $Z > 2,99$ – finančně zdravý podnik
- $Z > 1,8$ a zároveň $< 2,99$ – šedá zóna
- $Z < 1,8$ – finančně nezdravý podnik

Každý podnik na trhu je jiný, a proto nelze užít pro výpočet stejnou rovnici. Existují různé modifikace tohoto modelu pro různé druhy společností. Tam se pak mění koeficienty a samozřejmě intervaly vyhodnocení pro výsledky nabývají trošku jiných hodnot.

4.2 Index IN05

Dalším používaným bankrotním modelem je Index IN05. Tento ukazatel je určen přímo pro český trh. Tak jako předchozí bankrotní model i index IN05 rozděluje výsledky do třech kategorií. Jestliže nám hodnota vyjde pod 0,9, pak společnost směřuje do bankrotu. Mezi hodnotou 0,9 a hodnotou 1,6 se společnost nachází v šedé zóně, kde nemůžeme jednoznačně určit, zda společnost směřuje do bankrotu nebo tvoří hodnotu. A samozřejmě jestliže vyjde hodnota vyšší než 1,6, společnost vytváří hodnotu.

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,4 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

4.3 EVA

„Společnost, která vykazuje kladné čisté zisky (hospodářský výsledek za období), ještě nemusí dosahovat kladného ekonomického zisku.“ (Scholleová, 2012, str. 192)

Hlavním cílem každého podniku by mělo být, aby EVA vycházela kladně, až poté totiž vzniká nová přidaná hodnota.

Při výpočtu EVA potřebujeme tyto hodnoty:

- WACC – průměrné náklady kapitálu
- NOPAT – hodnota čistého provozního zisku po zdanění
- C – celkový investovaný kapitál

Zde je vzorec pro výpočet EVA:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

4.3.1 Provozní zisk NOPAT

Provozní zisk označovaný jako NOPAT je hospodářský výsledek podniku, který je vygenerovaný jeho hlavní činností. NOPAT může být vyjádřen vzorcem:

$$NOPAT = EBIT * (1 - t)$$

t = sazba daně z příjmu

4.3.2 Investovaný zpoplatněný kapitál C

Investovaný zpoplatněný kapitál označovaný C představuje množinu všech zdrojů, které vložili investoři a věřitelé. Samotná kalkulace množství investovaných zdrojů probíhá dvojitým způsobem. Pomocí těchto vzorců:

$$\text{Investovaný kapitál } C = \text{Pasiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

nebo

$$\text{Investovaný kapitál } C = \text{Dlouhodobý majetek} + \text{čistý pracovní kapitál}$$

4.3.3 Průměrné náklady kapitálu WACC

Pro správný výpočet EVA je důležité spočítat takzvané průměrné náklady na kapitál označované jako WACC. Při výpočtu se do vzorce dosazují průměrné vážené náklady na kapitál, které se vypočítají jako vážený průměr nákladů vlastního a cizího kapitálu. Vzorec pro výpočet WACC uvádím na další straně.

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{CK}{C} + N_{VK} * \frac{VK}{C}$$

r_d = náklady na cizí kapitál

t = sazba daně z příjmu právnických osob

CK = množství úročeného cizího kapitálu

C = celkový kapitál

N_{VK} = náklady vlastního kapitálu

VK = množství vlastního kapitálu

5 Hodnocení životaschopnosti podniku – Harry Pollak

Jako další metodu bych rád popsal metodu hodnocení životaschopnosti podniku, která vznikla na základě zkušeností jejího tvůrce Harryho Pollaka. Tato metoda spočívá na subjektivním ohodnocení, jenž přináší v praxi poměrně důležité výsledky. Pokud se podíváme na finanční analýzu a její metody a nástroje jedná se o objektivní vzorce. Z těchto vzorců však vychází výsledky, které musí externí analytik subjektivně popsat.

Základem pro hodnocení je celkem deset charakteristik. Každé jsou přidělovány body a ty se udělují podle vlivu na budoucnost podniku. Výsledek přidělených bodů pak spadá do jednoho z pěti intervalů hodnocení, které můžete vidět v následující tabulce.

Tabulka 3 - Hodnocení životaschopnosti podniku

Interval bodů	Hodnocení
100-81	Vitalita je téměř zaručena
80-61	Vitalita je velmi pravděpodobná
60-41	Vitalita bez zásahu není zajištěna
40-21	Podnik je nemocný
20-0	Podnik je v krizi

Zdroj: Pollak 2003

Mezi charakteristiky, které se hodnotí v podniku, patří: výzkum trhu cílený na pokrok, výrobky odpovídající trhu, spokojení zákazníci, spokojení finanční účastníci, poměr

k životnímu prostředí, kapitálová základna, výhodná lokalizace podniku, zaměstnanci, finanční výsledek, spolehliví dodavatelé. Každá z těchto charakteristik má různý interval hodnocení body. Tuto metodu hodnocení použil Harry Pollak u šesti podniků. Z čehož čtyři dále pokračují ve své činnosti. Autor si uvědomuje, že šest podniků je mizivé číslo z pohledu statistiky. Je zapotřebí dalšího výzkumu především aplikaci na více hospodářských podniků.

Praktická část

6 O společnosti

Společnost Latecoere Czech Republic s.r.o. je součástí francouzské společnosti GROUPE LATECOERE. Hlavní centrála této společnosti je ve městě Toulouse v jižní Francii. Toto město patří k nejvýznamnějším střediskům leteckého a kosmického průmyslu v Evropě. GROUPE LATECOERE využívá ke svému podnikání v oblasti leteckého průmyslu mezinárodní síť svých poboček, partnerů a subdodavatelů. LATECOERE Czech Republic se významnou měrou podílí na tvorbě výrobního portfolia celé skupiny.

Produkty této společnosti se dodávají významným světovým výrobcům letadel, jako jsou například firmy Airbus, Boeing, Embraer a Dassault. Část produkce je dodávána ke kompletování do mateřské společnosti ve francouzském Toulouse a další část produkce je přímo dodávána na montážní linky finálním zákazníkům. Strukturu výrobních technologií lze ve společnosti LATECOERE Czech Republic rozdělit do tří hlavních výrobních úseků a jimi jsou:

- úsek výroby kovových dílů a kinematických podsestav, zahrnující též povrchové úpravy,
- úsek finálních montáží,
- úsek zaměřený na výrobu dílů z kompozitních materiálů včetně výroby montážních podsestav obsahujících kompozitní díly.

Společnost LATECOERE Czech Republic jde s dobou, což znamená, že používá mnoho pokročilých moderních technologií nutných pro zajištění výroby a kontroly kvality produktů. Celkově má vysoké nároky na spolehlivost, přesnost a v leteckém průmyslu nejdůležitější bezpečnost. Tyto předpoklady jsou pak velmi důležité pro všechny vyráběné díly používané právě v leteckém průmyslu.

6.1 Základní údaje

V této části uvedu základní informace o společnosti LATECOERE Czech Republic.

Název společnosti: LATECOERE Czech Republic s.r.o.

Sídlo společnosti: Beranových 65, Letňany, 199 00 Praha 9

IČO: 26131820

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Datum zápisu do obchodního rejstříku: 25. listopadu 1999

Základní kapitál (splacen): 631 900 000,- Kč

6.2 Předmět podnikání

Předmětů podnikání společnosti LATECOERE Czech Republic podle obchodního rejstříku je celkem 15. Mezi nejvýznamnější patří: vývoj a výroba částí dopravních prostředků, kovoobrábění, testování, měření a analýzy výrobků, výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd a další. Hlavním výrobním programem společnosti je výroba a montáž dveří určených pro několik typů civilních dopravních letadel. Jedná se o letadla typu Airbus A320, Airbus A380, Embraer 170, Boeing 787, Dassault Falcon 7X, Airbus A400M, Airbus A350.

6.3 Vlastnická struktura

Jediným společníkem společnosti LATECOERE Czech Republic je LATECOERE, sídlící ve městě Toulouse ve Francouzské republice. Vklad byl učiněn ve výši 631 900 000,- Kč. Podíl je 100%. Statutárním orgánem, jelikož se jedná o společnost s ručením omezeným, je jednatel Ing. Ivan Hrbáč, který byl do své funkce jmenován 6. června 2016.

6.4 Historie

LATECOERE Czech Republic historicky navazuje na firmu Letov sídlící na stejném místě v pražských Kbelích, která je nejstarším výrobcem letadel v České republice. Společnost Letov byla založena již v roce 1918 Ministerstvem obrany. Hlavním úkolem tohoto podniku byly opravy letounů. Jednalo se o letadla, která získalo československé letectvo po 1. světové válce. Prvním ze všech zkonstruovaných a vyrobených letadel, které vzlétlo v roce 1921, byl československý letoun Letov Š1. V průběhu let 20. a 30. Letov vyvinul a vyráběl více než 50 typů letadel různých kategorií.

Po druhé světové válce na počátku 50. let 20. století byla v Letovu zahájena výroba a montáž křidel a zadních částí trupu sovětských letadel MiG-15. Společnost poté vyráběla křídla a zadní části trupu i pro MiG-19 a nám známý MiG-21.

Na začátku 90. let Letov zahájil spolupráci s Německem a celý jeden rok dodával díly a sestavy nouzových dveří pro letouny Airbus A 321. Zde vznikla první významnější spolupráce.

K zásadní změně došlo v roce 2000. Společnost Letov, která již vyráběla pod názvem LETOV LETECKÁ VÝROBA a.s., se stala součástí Groupe LATECOERE s právní subjektivitou jako LETOV LETECKÁ VÝROBA s.r.o.

Od roku 2000 do roku 2006 společnost Groupe LATECOERE výrazně investovala do technologické modernizace výrobních zařízení i z důvodu navýšení výrobních kapacit. Největšími investičními projekty byla výstavba třech nových hal, nových výrobních linek, CNC obráběcích strojů, výrobních zařízení pro výrobu z kompozitních materiálů a v neposlední řadě kontrolní měřicí techniky. V tomto období také výrazně vzrostl počet zaměstnanců z původních 200 na 500.

Dne 10. 12. 2013 došlo z důvodu zdůraznění významu a vyšší integrace v rámci Groupe LATECOERE k přejmenování společnosti na LATECOERE Czech Republic. Počet zaměstnanců se k 31. prosinci roku 2016 zvýšil na 734.

7 Aplikace nástrojů finanční analýzy

V této části finanční analýzy podniku LATECOERE Czech Republic budu aplikovat všechny nástroje a metody, které jsem popsal v teoretické části. Data, které jsem pro finanční analýzu použil, jsou veřejně přístupná na serveru justice.cz. Použity byly účetní závěrky z let 2010 až 2015. Pro celou aplikaci nástrojů a metod finanční analýzy jsem použil program Microsoft Excel 2010.

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro analýzu absolutních ukazatelů byla použita data z účetních výkazů společnosti LATECOERE Czech Republic. Tato analýza obsahuje horizontální a vertikální analýzy jak rozvahy, tak výkazu zisku a ztráty, ukazatele pracovního kapitálu a analýzu bilančních pravidel.

7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V této kapitole se zaměřím na horizontální analýzu rozvahy. V období od 2010 do 2015 se dlouhodobý nehmotný majetek snížil z 22 961 tis. Kč na hodnotu 866 tis. Kč. K tomuto poklesu došlo kvůli položce software, který byl v průběhu let odepisován.

7.1.1.1 Aktiva

Dlouhodobý hmotný majetek ve sledovaném období klesal. Z původních 783 250 tis. Kč na hodnotu 619 270 tis. Kč. Důvodem tohoto poklesu bylo odepisování majetku. Největší pokles tak zaznamenala právě položka samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

Dlouhodobý finanční majetek zůstával po celé sledované období stejný, a to s hodnotou 100 tis. Kč. Oběžný majetek společnosti, neboli oběžná aktiva vzrostla ve sledovaném období o 269 389 tis. Kč. Největší nárůst můžeme zaznamenat mezi roky 2012/2013. Na tom se především projevilo zvyšování zásob. Růst můžeme vidět v položce nedokončená výroba polotovary, a to již od prvního sledovaného roku 2010. To pro firmu znamená, že má vyšší rozpracovanou výrobu, ale rostou jí i tržby. Taktéž se zvyšuje položka daňové pohledávky vůči státu, která je již ve sledovaném období na hodnotě 34 procent. Další nárůst zaznamenáváme v krátkodobých pohledávkách, především pak v položkách pohledávky z obchodních vztahů a daňové pohledávky státu. V pohledávkách z obchodních vztahů je pak největší nárůst v období 2012/2013. V roce 2012 byla hodnota pohledávek po lhůtě splatnosti 20 tis. Kč a v roce 2013 pak 296 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek se zvýšil v letech 2011 a 2015. Tyto nárůsty jsou díky podpoře své mateřské společnosti LATECOERE soudím tak z pohledu závazků k ovládaným a řízeným osobám.

Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiva

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/2015	
AKTIVA CELKEM	0,97	0,96	1,06	1,00	1,06	0,90%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	0,91	0,94	0,95	0,93	1,01	-5,11%
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	0,73	0,65	0,40	0,20	0,99	-48,08%
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	0,91	0,94	0,96	0,94	1,01	-4,59%
OBĚŽNÁ AKTIVA	1,01	0,98	1,12	1,05	1,08	4,73%
ZÁSoby	1,00	0,98	1,12	1,03	1,09	4,15%
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	0,11	1,00	1,00	1,00	1,00	-35,61%
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	0,92	1,10	1,12	1,08	1,02	4,56%
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	16,05	0,08	0,52	2,60	6,85	65,19%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,71	1,80	9,23	0,16	1,38	21,46%

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.1.1.2 Pasiva

Základní kapitál společnosti zůstával po celé zkoumané období na stejné hodnotě 631 900 tis. Kč. Z rozvahy je patrné, že podnik je financován z větší části z cizích zdrojů. Krátkodobé závazky společnosti stoupají, především pak závazky k ovládaným a řízeným osobám, zde je vidět financování mateřskou společností LATECOERE. Dlouhodobé bankovní úvěry měly v roce 2010 hodnotu 461 516 tis. Kč a dostaly se v průběhu zkoumaného období na

0 tis. Kč. V posledních letech můžeme stále vidět hodnotu v bankovních úvěrech. I když jsou dlouhodobé bankovní úvěry na hodnotě 0, firma pořád využívá od bank úvěry krátkodobé.

Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/2015	
PASIVA CELKEM	0,97	0,96	1,06	1,00	1,06	0,90%
VLASTNÍ KAPITÁL	0,92	1,07	0,97	1,24	1,08	4,94%
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,00%
REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	1,00	1,00	7,42	1,00	1,00	49,32%
CIZÍ ZDROJE	1,00	0,91	1,10	0,88	1,05	-1,54%
REZERVY	1,27	3,21	0,45	8,78	0,29	36,65%
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	0,44	0,58	0,98	0,87	0,43	-37,87%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	1,45	0,94	1,21	0,89	1,19	12,10%
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	0,53	0,80	0,76	0,62	0,20	-47,59%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,20	1,00	3,42	0,08	2,56	-33,20%

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této části budu sledovat vývoj položek výkazu zisku a ztráty společnosti LATECOERE Czech Republic. Podle tabulky číslo 5 se tržby za prodej zboží ve sledovaném období měnily. Výrazný pokles zaznamenáváme v roce 2011 a 2015 zatímco radikální nárůst v roce 2013. Nárůst v roce 2013 byl především díky tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb, které se v tomto roce dostali na nejvyšší úroveň ve sledovaném období. Díky tomu se v roce 2013 vyrobilo a prodalo o 9 letadel více, než tomu bylo předchozí rok. Konkrétně se jednalo o kompozitní díly centropłanu pro Airbus A350. Výkony měly po celou dobu stabilní růst především díky tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Taktéž rostla i přidaná hodnota. Firma každým rokem zvyšovala počet zaměstnanců. V prvním zkoumaném roce měla firma provozní výsledek hospodaření -9 541 tis. Kč, který se v průběhu let navyšoval až do roku 2014 na hodnotu 223 551 tis. Kč. Výsledek hospodaření se ve zkoumaném období velmi změnil ze zisku do ztráty. Tato skutečnost je především díky velké rozkolísanosti finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření až do roku 2014 poměrně výrazně stoupal. Výrazný pokles zaznamenáváme v roce 2015 díky nižší tržbám.

Tabulka 6 - Horizontální analýza VZZ

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/2015	
Tržby za prodej zboží	0,02	1,23	33,09	0,74	0,14	-42,39%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,01	1,10	34,95	0,80	0,19	-39,11%
Obchodní marže	-0,01	10,00	19,20	-0,06	8,50	-
Výkony	1,21	1,15	1,20	1,14	0,96	13,05%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,11	1,14	1,19	1,16	0,94	10,24%
Přidaná hodnota	1,03	1,28	1,19	1,22	0,83	9,57%
Provozní výsledek hospodaření	-2,27	1,91	3,04	1,77	0,31	-
Finanční výsledek hospodaření	-0,81	-0,32	-8,41	0,30	-0,10	-42,64%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-0,37	-2,77	-0,31	-8,52	0,40	1,64%
EAT: Výsledek hosp. za účetní období	-0,37	-2,77	-0,31	-8,52	0,40	1,64%
EBT: Výsledek hosp. před zdaněním	-0,56	-1,82	-0,29	-10,45	0,41	5,06%

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Pro vertikální analýzu rozvahy společnosti LATECOERE Czech Republic jsem jako základnu zvolil celkovou sumu aktiv/pasiv.

7.1.3.1 Aktiva

Největší podíl na celkových aktivech měla aktiva oběžná. Meziroční nárůst se pohyboval okolo 2,3 procent. Bylo to především dáno nedokončenou výrobou a výrobou na sklad, což můžeme vidět v položce zásoby. Dlouhodobý hmotný majetek v průběhu zkoumaného období se svým podílem klesá. Je to dané především díky odpisům dlouhodobého majetku. Další významnou položkou v oběžných aktivech jsou krátkodobé pohledávky. Ty měly na celkových aktivech průměrný podíl 19,83 procent. Jedná se o pohledávky vůči mateřské společnosti LATECOERE jelikož je hlavním odběratelem společnosti.

Tabulka 7 - Vertikální analýza aktiv

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DLOUHODOBÝ H MOTNÝ MAJETEK	42,49%	40,15%	39,34%	35,85%	33,59%	32,12%
OBĚŽNÁ AKTIVA	56,21%	58,87%	59,95%	63,31%	66,26%	67,71%
ZÁS OBY	38,14%	39,49%	40,21%	42,49%	43,70%	44,68%
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	17,92%	17,09%	19,54%	20,72%	22,30%	21,40%

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.1.3.2 Pasiva

Ve vertikální analýze pasiv mají největší podíl na celkové sumě pasiv cizí zdroje. Vychází to z financování mateřskou společností LATECOERE. Toto financování pak můžeme vidět v řádku závazky k ovládaným a řízeným osobám. Další výraznou změnou prošly bankovní úvěry a výpomoci, které se od začátku zkoumaného období dostaly z 29,93 procent na pouhé jedno procento. Tudíž firma již nemá téměř žádné závazky vůči bankovním institucím, ale pouze k mateřské společnosti a dodavatelům.

Tabulka 8 - Vertikální analýza pasiv

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	99,99%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	35,18%	33,43%	37,08%	34,16%	42,18%	42,80%
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	34,28%	35,40%	36,84%	34,88%	34,78%	32,77%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČ OBDOBÍ	2,94%	-1,13%	3,24%	-0,96%	8,12%	3,05%
CIZÍ ZDROJE	64,62%	66,53%	62,87%	65,69%	57,81%	57,18%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	32,68%	49,07%	48,19%	55,13%	49,20%	55,30%
Závazky z obchodních vztahů	10,85%	19,94%	13,65%	14,09%	14,07%	13,66%
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	20,16%	26,57%	32,61%	36,72%	32,04%	39,26%
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	29,93%	16,44%	13,61%	9,85%	6,09%	1,13%

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Základnou, kterou jsem použil pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty, je suma tržeb za prodané zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků. Z tabulky vyplývá, že výkonová spotřeba se pohybuje stabilně okolo 78,33 procenta. Stejně tak osobní náklady jsou po celé

sledované období stabilní. Velkou rozkolísanost vidíme ve finančním výsledku hospodaření. Důvodem jsou především roky 2011 a 2013, kdy byla společnost ve ztrátě, a ač v roce 2014 měla společnost největší zisk, do kladných hodnot se dostala až v roce 2015.

Tabulka 9 - Vertikální analýza VZZ

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0,27%	0,00%	0,00%	0,11%	0,07%	0,01%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,31%	0,00%	0,00%	0,10%	0,07%	0,01%
Obchodní marže	-0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Výkony	99,70%	100,00%	100,00%	99,89%	99,93%	99,99%
Výkonová spotřeba	76,51%	80,18%	78,10%	78,31%	76,79%	80,09%
Přidaná hodnota	23,19%	19,81%	21,89%	21,59%	23,13%	19,89%
Osobní náklady	16,07%	15,04%	14,81%	13,54%	12,24%	14,13%
Provozní výsledek hospodaření	-0,62%	1,17%	1,95%	4,91%	7,63%	2,46%
Finanční výsledek hospodaření	4,37%	-2,92%	0,80%	-5,58%	-1,49%	0,15%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,55%	-1,09%	2,61%	-0,67%	5,03%	2,09%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období	3,55%	-1,09%	2,61%	-0,67%	5,03%	2,09%
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním	3,74%	-1,74%	2,75%	-0,67%	6,14%	2,60%

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.2 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál tvoří zdroje, které firma potřebuje pro pokrytí svého běžného provozu. Tyto zdroje se skládají především z oběžného majetku. V anglickém jazyce se pracovní kapitál označuje jako WC neboli Working Capital. V tabulce můžeme vidět, z čeho se WC ve společnosti LATECOERE Czech Republic skládá. Největší podíl na pracovním kapitálu mají zásoby, jak můžeme vidět z tabulky.

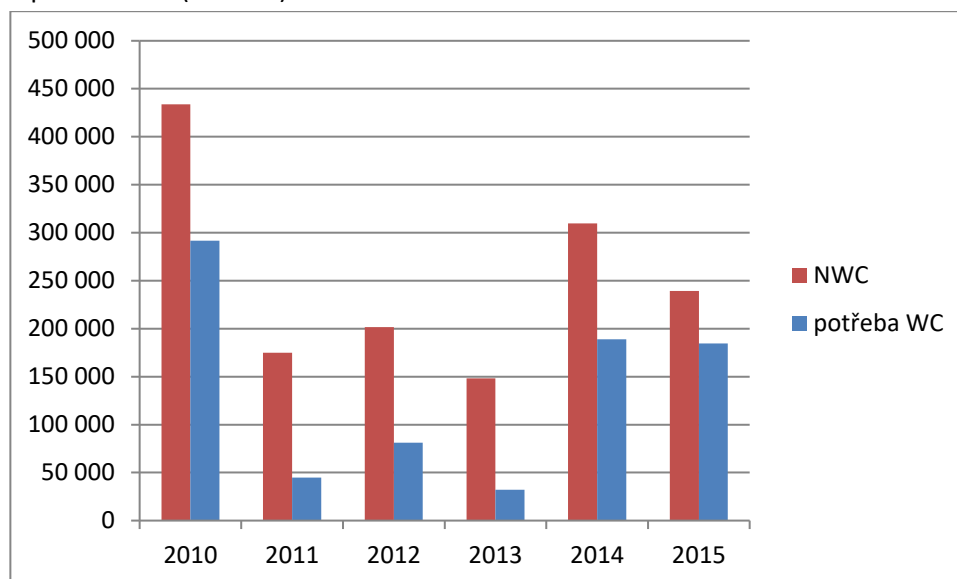
Tabulka 10 - Složení pracovního kapitálu

V tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014	2015
zásoby	703 046	704 877	689 682	769 906	793 975	861 584
dlouhodobé pohledávky	280	31	31	31	31	31
krátkodobé pohledávky	330 254	305 129	335 212	375 386	405 134	412 650
fin. Majetek	2 540	40 767	3 402	1 756	4 562	31 244
krátkodobé závazky	-692 596	-962 908	-939 085	-1 111 390	-993 515	-1 088 056
NWC	343 524	87 896	89 242	35 689	210 187	217 453

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Dalším typem pracovního kapitálu je takzvaný čistý pracovní kapitál. Značí se NWC jako zkratka z anglického názvu Net Working Capital. NWC se získá tak, že od běžných aktiv odečteme krátkodobé závazky. Posledním typem pracovního kapitálu je NCWC (Non Cash Working Capital), což je takzvaný nefinanční pracovní kapitál společnosti. Ten se získá sečtením zásob a pohledávek a odečtou se krátkodobé závazky. K tomu abychom mohli určit správnou výši pracovního kapitálu je zapotřebí, aby společnost disponovala jeho určitou výší. Pokud tato hodnota bude příliš vysoká, znamená to, že podnik zadržuje příliš mnoho prostředků, které by se mohly využít na něco jiného. Pro stanovení optimální výše WC jsem použil ukazatel potřeby pracovního kapitálu. Tento ukazatel pak získáme tak, že denní výdaje vynásobíme obrátovým cyklem peněz neboli OCP. V grafu vidíme porovnání čistého pracovního kapitálu a jeho potřeby. Vidíme, že v celém sledovaném období čistý pracovní kapitál převyšuje jeho potřebu. Pro firmu to tudíž neznamena žádné riziko. Tato skutečnost je primárně daná kvůli krátkodobým závazkům od své mateřské společnosti.

Graf 1 - NWC a potřeba WC (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.3 Bilanční pravidla

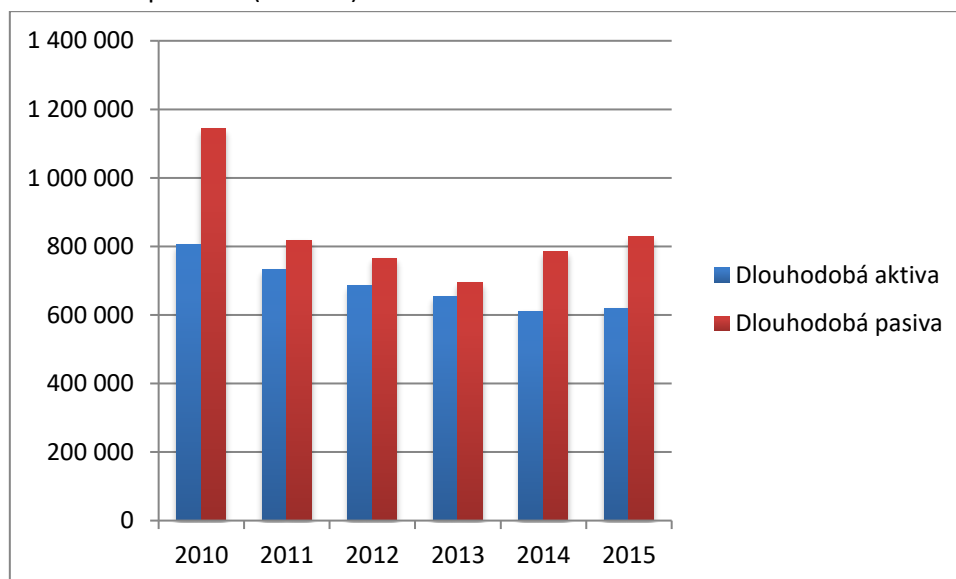
Bilanční pravidla jsou skupinou ukazatelů, která nám blíže přiblíží složení majetku a způsob financování společnosti LATECOERE Czech Republic. Výsledky z těchto ukazatelů by pak měly vypovídat o finančním zdraví a stabilitě podniku.

7.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Podle zlatého bilančního pravidla by měl být dlouhodobý majetek společnosti financován z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek ze zdrojů krátkodobých. Pro zjištění výsledků tohoto pravidla budeme porovnávat dlouhodobá aktiva a dlouhodobá pasiva.

Z grafu je patrné, že společnost LATECOERE Czech Republic se po celé sledované období tímto pravidlem řídí. Vidíme, že v každém roce dlouhodobá pasiva převyšují dlouhodobá aktiva. Z toho vyplývá, že společnost k financování dlouhodobého majetku nevyužívá krátkodobé zdroje. Největším rozdílem ve sledovaném období je první rok 2010.

Graf 2 - Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

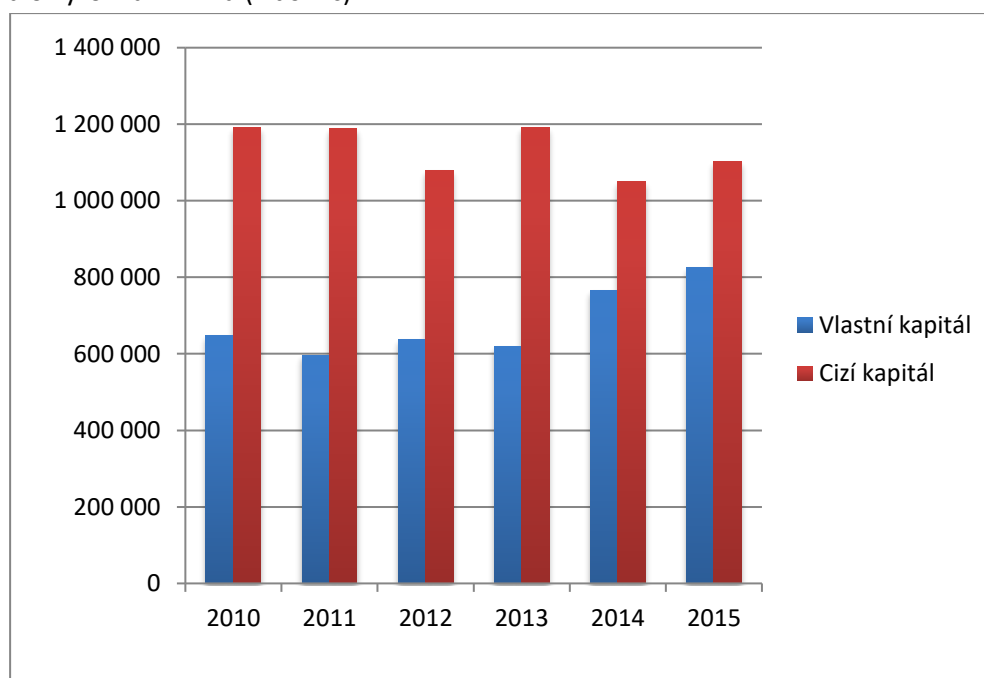


Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Dalším pravidlem je pravidlo vyrovnání rizika. To nám říká, aby v podniku převažoval kapitál vlastní nad kapitálem cizím. Pokud toto pravidlo platí, pro podnik je jednodušší od banky získat úvěr. Z grafu vidíme, že po celé sledované období výrazně převažuje cizí kapitál nad vlastním. Společnost tedy toto pravidlo nesplňuje. Můžeme vidět změnu v posledních dvou letech, kdy se firma snaží své bankovní úvěry splatit a dostat se na vyrovnání.

Graf 3 - Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky můžeme vidět, že dlouhodobý cizí kapitál je každým rokem velmi snižován. Hodnota cizího kapitálu zůstává stejná a vlastní kapitál je v posledních letech navyšován. Nárůst vlastního kapitálu byl daný, díky kladným ziskům.

Tabulka 11 - Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

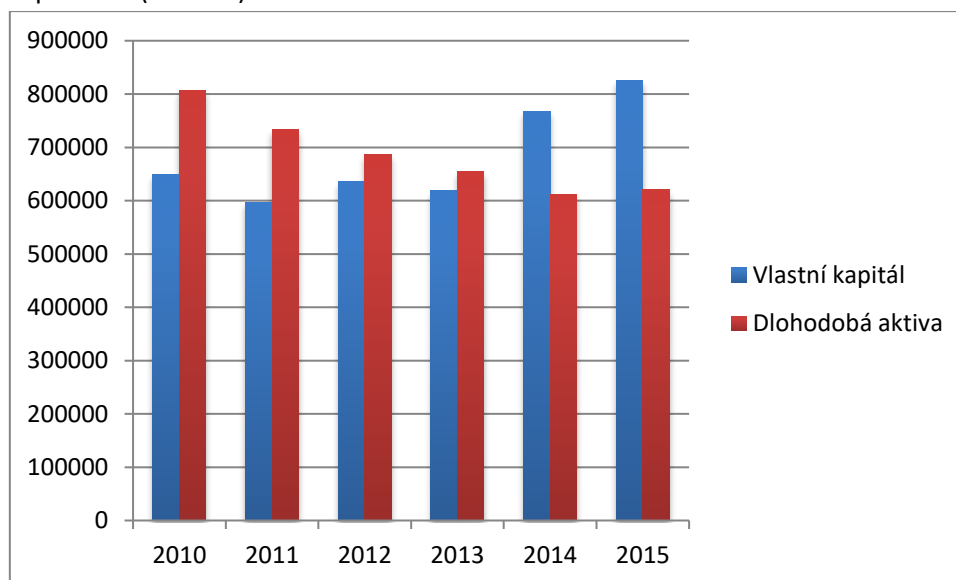
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	648 418	596 692	636 137	618 832	766 345	825 179
Cizí kapitál	1 191 164	1 187 534	1 078 511	1 190 207	1 050 157	1 102 457
Dlouhodobý cizí kapitál	496 220	221 636	129 823	74 485	18 601	3 214

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.3.3 Pari pravidlo

Pravidlo Pari nám říká, že podnik by měl využívat pouze tolik vlastního kapitálu, aby nepřesáhl hladinu dlouhodobého majetku. To umožní podniku lepší financování z dlouhodobých cizích zdrojů. V grafu vidíme, že v prvních čtyřech letech ze sledovaného období podnik splňuje toto pravidlo, tak že dlouhodobá aktiva převyšují vlastní kapitál společnosti. V posledních dvou letech vlastní kapitál převyšuje dlouhodobá aktiva a tak nezbývá žádný prostor pro financování z cizích zdrojů.

Graf 4 - Pari pravidlo (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou považovány za jedny z nejjednodušších způsobů jak zjistit finanční zdraví podniku. Vyjadřují nám výkonnost podniku a úroveň hospodaření podniku

s jeho majetkem. Tato část se bude věnovat aplikaci vybraných poměrových ukazatelů na společnost LATECOERE Czech Republic.

7.4.1 Ukazatele rentability

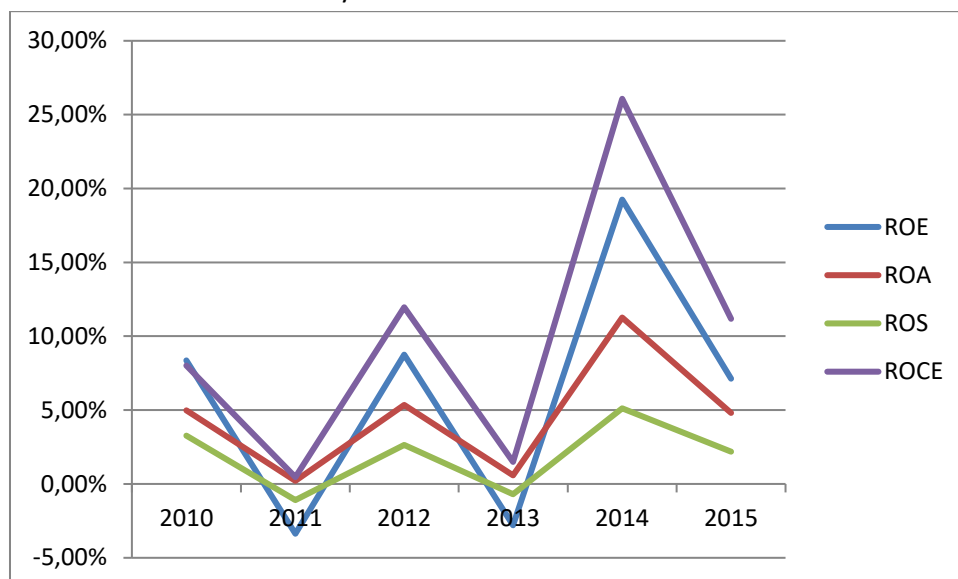
Ukazatele rentability patří k jednomu z nejdůležitějších ukazatelů. Ukazují nám schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky. Pro ukazatele rentability většinou platí, že čím je jejich hodnota větší, tak tím se podniku lépe daří. Z tabulky je patrné, že se podnik velmi vyvíjel, a proto jsou i některé hodnoty záporné. Jedná se především o roky 2011 a 2013, kdy podnik nevytvářel zisk, ale naopak šel do ztráty. Popíšeme si teď vývoj jednotlivých ukazatelů. Jako první se zaměříme na ukazatel rentability vlastního kapitálu neboli ROE. Jak můžeme vidět z tabulky, tak v roce 2011 a 2013 nabývala hodnota ROE záporných hodnot. Podniku se tedy nedařilo dostatečně dobře zhodnocovat vložený kapitál. Naopak v roce 2014 vidíme velkou změnu. Zhodnocení vloženého kapitálu dosáhlo hodnoty 19,25 procent. Velký vliv na tuto hodnotu měl fakt, že výsledek hospodaření se dostal ze ztráty v roce 2013 do kladných hodnot a vytvořil nejvyšší hodnotu ve sledovaném období, a to 147 513 tis. Kč. Dalším ukazatelem je rentabilita aktiv. Ta nám ukazuje, jak je podnik schopný zhodnotit celková aktiva. V tabulce vidíme, že nejvyšší zhodnocení celkových aktiv je v roce 2014. To je způsobeno opět velkým nárůstem výsledku hospodaření za účetní období. Předposledním sledovaným ukazatelem je rentabilita tržeb neboli ROS. Ta nám ukazuje schopnost podniku vytvářet zisk ze svých tržeb. Z tabulky můžeme vidět, že hodnoty v letech 2011 a 2013 jsou záporné, takže firma zisk nevytvářela a byla ve ztrátě. Nejvyšší hodnotu ROS vidíme v roce 2014, což souvisí se spuštěním nové haly a dvou nových zakázek a nejvyšší hodnotou výsledku hospodaření. ROCE neboli rentabilita investovaného kapitálu nám ukazuje, jak velký je hospodářský výsledek, díky investicím.

Tabulka 12 - Ukazatele rentability

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROE	8,37%	-3,37%	8,74%	-2,80%	19,25%	7,13%
ROA	4,98%	0,21%	5,34%	0,58%	11,27%	4,81%
ROS	3%	-1%	3%	-1%	5%	2%
ROCE	8,01%	0,46%	11,96%	1,50%	26,07%	11,19%

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Graf 5 - Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená, že podnik je schopný v čas a v požadované míře krýt své závazky. Aby k tomu mohlo dojít, podnik musí mít dostatek likvidních aktiv. Likvidnost aktiv znamená, že podnik je schopný přeměnit svá aktiva na peněžní hodnotu. Hodnota těchto peněz by mělo být na takové úrovni, aby mohly být pokryty veškeré náklady na provoz společnosti. Likvidita společnosti LATECOERE Czech Republic je znázorněná v tabulce.

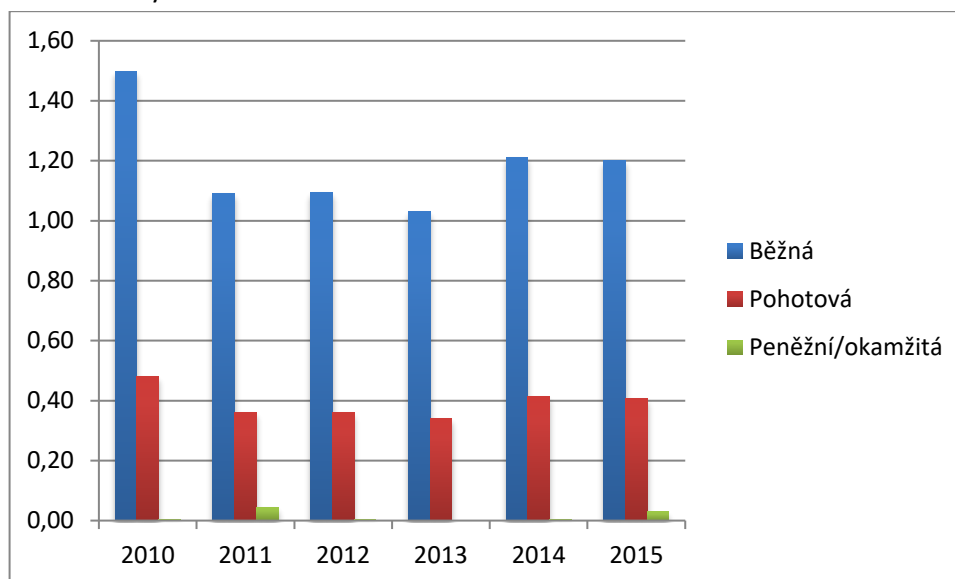
Tabulka 13 - Ukazatele likvidity

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná	1,50	1,09	1,10	1,03	1,21	1,20
Pohotová	0,48	0,36	0,36	0,34	0,41	0,41
Peněžní/okamžitá	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Běžná likvidita se v tomto podniku pohybuje pod doporučenou hranicí. Největší hodnotu likvidity můžeme zaznamenat v prvním sledovaném roce 2010 a v roce 2014. Je to dané především snížením bankovních úvěrů a obecně i snížením cizích zdrojů. Pohotová likvidita se u společnosti pohybuje výrazně pod doporučenou hodnotou po celé sledované období. Peněžní/okamžitá likvidita se po celé sledované období drží v doporučeném intervalu od 0 do 0,5. Dá se říci, že podnik nemá okamžitou likviditu, ale v případě potřeby mu může pomoci její mateřská společnost.

Graf 6- Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám slouží k tomu, abychom zjistili, jak je společnost schopna využívat svá aktiva k dosažení tržeb. Tato část bude obsahovat analýzu obratu aktiv, dobu obratu aktiv a obratový cyklus peněz.

Tabulka 14 - Ukazatele aktivity

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,90	1,03	1,22	1,38	1,59	1,40
Obrat zásob	2,37	2,61	3,05	3,24	3,63	3,13
Obrat pohledávek	5,03	6,03	6,26	6,64	7,11	6,54
Obrat krátkodobých závazků	2,40	1,91	2,24	2,24	2,90	2,48
Doba obratu zásob	152	138	118	111	99	115
Průměrná doba inkasa	72	60	57	54	51	55
Průměrná doba splatnosti	150	188	161	161	124	145
OCP	74	9	15	5	26	25

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky můžeme vyčíst, že nejnižší obrat aktiv měl podnik v roce 2010. V tomto roce nedosahoval obrat aktiv ani hodnoty 1. To znamená, že aktiva se neobrátila v podniku ani jednou za rok. Ve zbylých letech sledovaného období již obrat aktiv převyšuje hodnotu 1, a proto se dá říci o společnosti, že je dostatečně aktivní. Důvodem je velký nárůst tržeb. Jak

můžeme z tabulky vidět, tak nejvyšší hodnoty, pokud se jedná o obrat aktiv, zásob, pohledávek a krátkodobých závazků, měla firma v roce 2014, kde byla taktéž nejvíce zisková a měla největší tržby. Pokud se zaměříme na doby splatnosti závazků a pohledávek, pak můžeme vidět, že podnik hradil své závazky mnohem pomaleji, než dostával zaplacen od svých odběratelů. Obratový cyklus peněz byl pro firmu ideální v letech 2011 a 2013, kdy je jeho hodnota nejnižší.

7.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám ukazují poměr vlastního a cizího kapitálu v podniku. V tabulce vidíme, že zadluženost firmy se průměrně pohybuje kolem 62 procent. Tato situace není pro podnik příliš příznivá. Z takto velkých dluhů pak vyplývají problémy se splácením úroků, a podle řádku úrokové krytí můžeme vidět, že firma vydělává na úroky, a to především v letech 2011 a 2013, kdy byla ve ztrátě. V ostatních letech sledovaného období se úrokové krytí pohybuje nad doporučenou hodnotou, která je 3.

Tabulka 15 - Ukazatele zadluženosti

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Zadluženost	65%	67%	63%	66%	58%	57%
Dlouhodobá zadluženost	27%	12%	8%	4%	1%	0%
Úrokové krytí	3	0	3	0	8	5

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.5 Bankrotní modely

Mezi bankrotní modely, jak jste se mohly dočíst v teoretické části této práce, patří Altmanova analýza a index IN05. Bankrotní modely, jak už z názvu vyplývá, nám dávají rychlý přehled o finanční situaci podniku a umí předpovědět bankrot společnosti.

7.5.1 Altmanova analýza

Altmanovo Z-score patří k jednomu z nejpoužívanějších bankrotních modelů. Po aplikaci na podnik LATECOERE Czech Republic vyšlo Z-score kromě roku 2011 v takzvané šedé zóně. Šedá zóna se nachází v intervalu hodnot mezi 1,23 a 2,89. To znamená, že není možné jednoznačně určit, zdali je podnik finančně zdravý nebo zdali jde naopak do bankrotu. V roce 2011 byla společnost ohrožená bankrotem především díky velké ztrátě ale i kvůli nízké hodnotě NWC. Naopak nejlépe na tom byl podnik v roce 2014, do hranice šedé zóny to měl ale ještě daleko.

Tabulka 16 - Altmanova analýza

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
NWC/A	0,18	0,03	0,05	0,02	0,11	0,10
Zadrž. zisky/A	-0,03	0,01	-0,03	-0,01	-0,07	0,07
ROA	0,05	0,00	0,05	0,01	0,11	0,05
VK/Celkový kapitál	0,35	0,33	0,37	0,34	0,42	0,43
Obrat aktiv	0,90	1,03	1,22	1,38	1,59	1,40
Z score	1,31	1,20	1,56	1,54	2,14	1,86

Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.5.2 Index IN05

Dalším bankrotním modelem, který jsem ve své práci použil je index IN05. Tento nástroj je přímo navržen pro podniky působící na českém trhu. Kromě let 2009, 2010 a 2012 se podnik nachází v šedé zóně. Opět v této zóně není možné jednoznačně určit, zdali jde podnik do bankrotu nebo je finančně zdravý. Tato zóna je ohraničena hodnotami 0,9 a 1,6. Nejvyšší hodnota, a to 1,46, byla zaznamenána v roce 2014. Můžeme tedy říci, že v tomto roce byl podnik finančně nejzdravější, pořád se však nachází na úrovni šedé zóny.

Tabulka 17 - Index IN05

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva/ cizí zdroje	1,55	1,50	1,59	1,52	1,73	1,75
Úrokové krytí	2,66	0,10	2,77	0,38	8,28	4,78
ROA	0,05	0,00	0,05	0,01	0,11	0,05
Výnosy/aktiva	0,99	1,10	1,34	1,49	1,67	1,46
Běžná likvidita	1,50	1,09	1,10	1,03	1,21	1,20
IN05	0,85	0,54	0,91	0,64	1,46	1,02

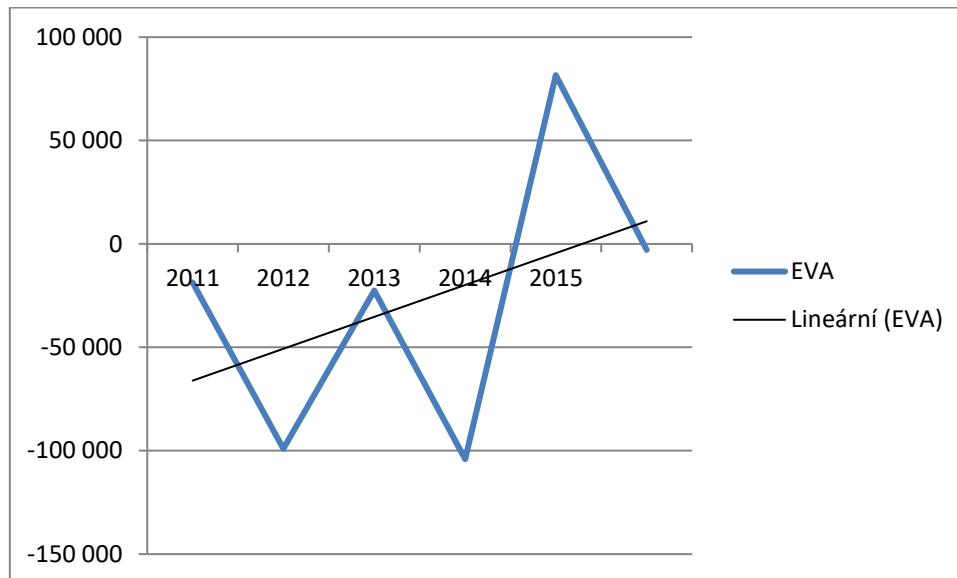
Zdroj: Vlastní zpracování autora

7.6 EVA

Hlavním cílem každého podnikání by mělo být vytváření přidané hodnoty. Ekonomická přidaná hodnota, kterou označujeme EVA. V příložené tabulce můžeme vidět vypočtený operativní zisk, vážené náklady na kapitál a hodnotu celkového kapitálu. Jak můžeme i z tabulky vidět, ač v letech 2012, 2014 a 2015 dosáhla společnost LATECOERE Czech Republic kladného výsledku hospodaření, tak ekonomická přidaná hodnota zůstala záporná. Z grafu můžeme vidět velkou proměnlivost ekonomické přidané hodnoty. Do grafu jsem také

přidal lineární spojnicí trendu, aby bylo vidět, že se společnost snaží a její průměrná EVA se zvyšuje. Záporná EVA vychází z hlavního cíle společnosti LATECOERE Czech Republic jenž není zisk, ale podpora mateřské společnosti LATECOERE. Jedná se o globální strategii firmy.

Graf 7- Ekonomická přidaná hodnota



Zdroj: Vlastní zpracování autora

8 Hodnocení životaschopnosti podniku - Harry Pollak

Abych mohl provést hodnocení podniku LATECOERE Czech Republic je zapotřebí znát nejen informace o firmě samotné, ale i o trhu na kterém působí. Jelikož se jedná o subjektivní metodu, budu posuzovat situaci z mého pohledu. K charakteristikám jsem přiřadil následující bodové ohodnocení, které můžete vidět v příložené tabulce.

Tabulka 18 - Hodnocení životaschopnosti podniku Výsledky

Charakteristika	Přidělení body
výzkum trhu cílený na pokrok	12
výrobky odpovídající trhu	9
spokojení zákazníci	3
spokojení finanční účastníci	8
poměr k životnímu prostředí	8
kapitálová základna	4
výhodná lokalizace podniku	6
zaměstnanci	5
finanční výsledek	4
spolehliví dodavatelé	6

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Jak vidíme z tabulky tak celkové hodnocení firmy dosáhlo úrovně 65 bodů. Z tabulky intervalu hodnocení tak vyplývá, že podniková vitalita je velmi pravděpodobná. Podnik LATECOERE Czech Republic se tedy dle mého názoru o životaschopnost bát nemusí.

Závěr

Hlavním cílem mé bakalářské bylo zkoumat finanční situaci podniku LATECOERE Czech Republic, v období od roku 2010 po rok 2015. Pro svou finanční analýzu podniku jsem použil různé finanční ukazatele, konkrétně to byla analýza absolutních ukazatelů, ukazatele pracovního kapitálu, analýza poměrových ukazatelů, bankrotní modely a ekonomická přidaná hodnota.

První věc, kterou jsem musel udělat, je seznámit se se společností. Musel jsem si o společnosti zjistit všechny údaje a seznámit se s jejím vývojem a historií. Hlavní činností podniku LATECOERE Czech Republic je výroba dílů pro letecký průmysl. Mezi nejzásadnější změnu v historii společnosti je odkoupení společnosti francouzskou firmou LATECOERE V ROCE 2000. Původní společnost s názvem LETOV se přejmenovala podle své mateřské společnosti. Vlastnictví společností LATECOERE přineslo do podniku především velké množství investic, které vedly k výrazné modernizaci stávající výroby a zajištění odbytu.

Podíváme-li se na ekonomickou stabilitu společnosti, tak můžeme ve sledovaném období vidět výkyvy. Dokonce podle bankrotních modelů firmě v roce 2011 hrozil bankrot. Pokud se zaměříme na výsledky hospodaření, tak v prvních čtyřech letech sledovaného období vidíme velkou proměnlivost. Vždy z kladné (ziskové) do záporné (ztrátové) hodnoty. V posledních dvou letech se však firma dostává do zisku. Největší zlom můžeme pozorovat na přelomu 2013/2014, kde můžeme vidět nárůst výsledku hospodaření o 130 028 tis. Kč. Co se týče financování společnosti z cizích zdrojů, tak podnik je ve sledovaném období především financován svou mateřskou společností. Na začátku sledovaného období můžeme vidět ještě značnou výši bankovních úvěrů, které se snaží společnost dostat na minimum respektive splatit a snížit úrokové zatížení.

S dodržováním bilančních pravidel na tom podnik není moc dobře. Především pokud se zaměříme na pravidlo vyrovnaní rizika, kdy po celé sledované období cizí kapitál převažuje nad vlastním, ale v posledních dvou letech můžeme vidět lehkou změnu, kde se společnost snaží tento rozdíl postupně vyrovnat. Jde o vývoj vlastního kapitálu, který je daný výsledkem hospodaření ve sledovaném období.

Jestliže se zaměříme na poměrové ukazatele konkrétně na rentabilitu, tak můžeme opět vidět velké rozkolísání v průběhu celého období, které je především dané výsledkem

hospodaření. Dle mého pohledu je pro společnost zlomový především rok 2014, který je i rokem nejúspěšnějším.

Pokud bych měl zhodnotit celkový vývoj společnosti, pak bych ohodnotil společnost jako dostatečně stabilní. Toto hodnocení jsem volil díky tomu, že vždy, když se dostala společnost v jednom roce do ztráty, další rok se z ní vždy dostala. Samozřejmě je to dané velkou podporou od své mateřské společnosti. Velmi úspěšným rokem ve sledovaném období byl rok 2014. Kdy se firma ze ztráty dostala na nejvyšší výsledek hospodaření ve sledovaném období.

Hlavní strategií společnosti LATECOERE Czech Republic je především udržení podpory od své mateřské společnosti LATECOERE. Sama společnost proto nemusí být zisková, ale přispívá především k naplnění cílů své mateřské společnosti.

Na závěr bych společnosti doporučil následující rozvoj. Snažit se co nejvíce investovat do modernizace strojů. Každým rokem se totiž v leteckém průmyslu zvyšují nároky na kvalitu a bezpečnost a co je moderní dnes, může být zastaralé již zítra. Zároveň bych společnosti doporučil restrukturalizaci a zefektivnění výroby. Pokud se společnost bude udržovat v růstu stejně jako v posledních dvou letech má velkou šanci, že by se do ztráty již nedostala. Určitě bych doporučil také snižování bankovních úvěrů až na nulu. Jako poslední doporučení bych volil lepší nakládání se zásobami, jelikož firmě vzniká velmi velká nedokončená výroba, která je pro firmu zbytečně nákladná.

Seznam použité literatury

1. FOTR, Jiří, HNILICA, Jiří, *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování*, Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-5104-7
2. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha:Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
3. JÁČOVÁ, Helena, ORTOVÁ, Martina, *Finanční řízení podniku v příkladech*, Praha: Wolters Kluwer, 2011. ISBN 978-80-7357-724-7
4. KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5
5. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vydání, Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
7. PILAŘOVÁ, Ivana, PILÁTOVÁ, Jana. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku*. Praha: 1. VOX, 2006.
8. POLLAK, Harry. *Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2003. ISBN 80-7179-803-7
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8
10. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
11. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1
12. SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva, a kol. *Podniková ekonomika*, 5. přepracované a dopl. Vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3

Internetové zdroje a ostatní

1. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin LATECOERE Czech Republic s.r.o.* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=14153253&subjektId=463614&spis=158772>
2. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin LATECOERE Czech Republic s.r.o.* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=16794678&subjektId=463614&spis=158772>
3. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin LATECOERE Czech Republic s.r.o.* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17296118&subjektId=463614&spis=158772>
4. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin LATECOERE Czech Republic s.r.o.* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=19785470&subjektId=463614&spis=158772>
5. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin LATECOERE Czech Republic s.r.o.* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39559852&subjektId=463614&spis=158772>
6. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin LATECOERE Czech Republic s.r.o.* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45843803&subjektId=463614&spis=158772>
7. *LATECOERE Czech Republic s.r.o.: O společnosti* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <http://www.latecoere.cz/o-spolecnosti/>
8. *LATECOERE Czech Republic s.r.o.: Historie* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <http://www.latecoere.cz/o-spolecnosti/historie-a-soucasnost/>
9. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2017-07-04] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Struktura rozvahy	15
Tabulka 2 - Zjednodušená struktura VZZ.....	15
Tabulka 3 Pracovní kapitál.....	20
Tabulka 3 - Hodnocení životaschopnosti podniku.....	26
Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiva	32
Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv	33
Tabulka 6 - Horizontální analýza VZZ.....	34
Tabulka 7 - Vertikální analýza aktiv	35
Tabulka 8 - Vertikální analýza pasiv.....	35
Tabulka 9 - Vertikální analýza VZZ.....	36
Tabulka 10 - Složení pracovního kapitálu.....	37
Tabulka 11 - Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)	40
Tabulka 12 - Ukazatele rentability.....	41
Tabulka 13 - Ukazatele likvidity.....	42
Tabulka 14 - Ukazatele aktivity.....	43
Tabulka 15 - Ukazatele zadluženosti	44
Tabulka 16 - Altmanova analýza.....	45
Tabulka 17 - Index IN05.....	45
Tabulka 18 - Hodnocení životaschopnosti podniku Výsledky	47

Seznam grafů

Graf 1 - NWC a potřeba WC (v tis. Kč)	38
Graf 2 - Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....	39
Graf 3 - Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)	39
Graf 4 - Pari pravidlo (v tis. Kč)	40
Graf 5 - Ukazatele rentability	42
Graf 6- Ukazatele likvidity	43
Graf 7- Ekonomická přidaná hodnota	46

Seznam příloh

ROZVAHA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	1 843 335	1 784 963	1 715 406	1 811 770	1 816 697	1 928 135
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL						
DLOUHODOBÝ MAJETEK	806 311	733 514	685 920	653 996	611 263	620 236
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	22 961	16 785	10 954	4 422	876	866
1. Zřizovací výdaje						
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje						
3. Software	22 961	16 392	10 610	4 216	876	866
4. Ocenitelná práva						
5. Goodwill						
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek						
7. Nedokočený dlouhodobý nehmotný majetek		393	344	206		
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek						
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	783 250	716 629	674 866	649 474	610 287	619 270
1. Pozemky	26 874	26 874	28 874	28 874	28 874	28 874
2. Stavby	394 181	382 588	371 802	383 866	371 833	373 083
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	361 081	305 057	252 309	216 214	191 162	174 896
4. Pěstitelské celky trvalých porostů						
5. Základní stádo a tažná zvířata						
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	92	51	10			
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	897	1 727	21 114	20 445	18 331	42 417
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	125	332	757	75	87	
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku						
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	100	100	100	100	100	100
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	100	100	100	100	100	100
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly						
4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem						
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek						

Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek						
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
OBĚŽNÁ AKTIVA	1 036 120	1 050 804	1 028 327	1 147 079	1 203 702	1 305 509
ZÁSoby	703 046	704 877	689 682	769 906	793 975	861 584
1. Materiál	336 560	323 213	282 788	288 745	270 647	228 071
2. Nedokončená výroba a polotovary	366 486	381 641	406 576	480 652	519 472	633 513
3. Výrobky					3 856	
4. Zvířata						
5. Zboží			318	509		
6. Poskytnuté zálohy na zásoby		23				
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	280	31	31	31	31	31
1. Pohledávky z obchodních vztahů						
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami						
3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem						
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení						
5. Dohadné účty aktivní						
6. Jiné pohledávky	280	31	31	31	31	31
7. Odložená daňová pohledávka						
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	330 254	305 129	335 212	375 386	405 134	412 650
1. Pohledávky z obchodních vztahů	261 729	290 314	318 545	352 809	381 756	374 477
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami						
3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem						
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení						
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
6. Stát - daňové pohledávky	6 669	11 907	13 880	21 677	20 037	28 442
7. Ostatní poskytnuté zálohy	2 706	2 787	1 283	671	1 802	1 155
8. Dohadné účty aktivní	109				606	1 090
9. Jiné pohledávky	59 041	121	1 504	229	933	7 486
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	2 540	40 767	3 402	1 756	4 562	31 244
1. Peníze	143	121	140	112	179	273
2. Účty v bankách	2 397	40 646	3 262	1 644	4 383	30 971
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly						
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek						

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	904	645	1 159	10 695	1 732	2 390
1. Náklady příštích období	904	645	1 155	998	1 732	2 390
2. Komplexní náklady příštích období						
3. Příjmy příštích období			4	9 697		
PASIVA CELKEM	1 843 335	1 784 963	1 715 386	1 811 566	1 816 697	1 928 135
VLASTNÍ KAPITÁL	648 418	596 692	636 137	618 832	766 345	825 179
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	631 900	631 900	631 900	631 900	631 900	631 900
1. Základní kapitál	631 900	631 900	631 900	631 900	631 900	631 900
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)						
3. Změny základního kapitálu						
KAPITÁLOVÉ FONDY	47 790	16 167	0	0	0	0
1. Emisní ážio						
2. Ostatní kapitálové fondy						
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	47 790	16 167				
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách						
REZERV. FONDY, NEDEĹITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	866	866	866	6 428	6 428	6 428
1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	866	866	866	6 428	6 428	6 428
2. Statutární a ostatní fondy						
VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET	-86 388	-32 138	-52 241	-2 191	-19 496	128 017
1. Nerozdělený zisk minulých let						128 017
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-86 388	-32 138	-52 241	-2 191	-19 496	
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let						
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ	54 250	-20 103	55 612	-17 305	147 513	58 834
CIZÍ ZDROJE	1 191 164	1 187 534	1 078 511	1 190 207	1 050 157	1 102 457
REZERVY	2 348	2 990	9 603	4 332	38 041	11 187
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
2. Rezerva na důchody a podobné závazky						
3. Rezerva na daň z příjmů			5 500		30 708	2 991
4. Ostatní rezervy	2 348	2 990	4 103	4 332	7 333	8 196
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	34 704	15 207	8 862	8 665	7 511	3 214
1. Závazky z obchodních vztahů						
2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám						
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem						

4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení						
5. /						
6. Vydané dluhopisy						
7. Dlouhodobé směnky k úhradě						
8. Dohadné účty pasivní						
9. Jiné závazky						
10. Odložený daňový závazek	34 704	15 207	8 862	8 665	7 511	3 214
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	602 450	875 882	826 656	998 779	893 893	1 066 246
1. Závazky z obchodních vztahů	199 953	355 913	234 100	255 216	255 533	263 411
2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	371 640	474 201	559 351	665 220	582 110	756 911
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem						
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení						
5. Závazky k zaměstnancům	11 819	13 373	14 665	15 415	15 648	19 263
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 377	8 482	8 943	9 770	10 444	11 469
7. Stát - daňové závazky a dotace	2 134	2 503	2 567	3 017	3 103	3 460
8. Krátkodobé přijaté zálohy						
9. Vydané dluhopisy						
10. Dohadné účty pasivní	8 831	7 611	6 231	4 381	9 141	8 821
11. Jiné závazky	696	13 799	799	45 760	17 914	2 911
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	551 662	293 455	233 390	178 431	110 712	21 810
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	461 516	206 429	120 961	65 820	11 090	
2. Krátkodobé bankovní úvěry	90 146	87 026	112 429	112 611	99 622	21 810
3. Krátkodobé finanční výpomoci						
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3 753	737	738	2 527	195	499
1. Výdaje příštích období						
2. Výnosy příštích období	3 753	737	738	2 527	195	499

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)						
Tržby za prodej zboží	4 556	69	85	2 813	2 089	289
Náklady vynaložené na prodané zboží	4 672	68	75	2 621	2 101	391
Obchodní marže	-116	1	10	192	-12	-102
Výkony	1 525 105	1 847 627	2 132 880	2 568 227	2 928 709	2 816 301
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 658 346	1 840 119	2 100 210	2 489 391	2 879 777	2 699 559
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-134 871	4 481	28 926	77 152	47 977	115 095
Aktivace	1 630	3 027	3 744	1 684	955	1 647
Výkonová spotřeba	1 170 289	1 481 553	1 665 899	2 013 259	2 250 663	2 255 921
Spotřeba materiálu a energie	1 018 086	1 211 669	1 427 549	1 757 460	1 941 331	1 911 704
Služby	152 203	269 884	238 350	255 799	309 332	344 217
Přidaná hodnota	354 700	366 075	466 991	555 160	678 034	560 278
Osobní náklady	245 840	277 884	315 959	348 045	358 615	398 106
Mzdové náklady	176 020	199 387	228 167	248 644	255 201	284 901
Odměny členům orgánu společnosti a družstva						
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	64 060	71 923	81 576	90 336	93 542	103 468
Sociální náklady	5 760	6 574	6 216	9 065	9 872	9 737
Daně a poplatky	737	1 101	1 431	1 391	2 082	2 150
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	105 881	99 710	98 454	94 013	89 096	80 072
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 501	6 169	69 223	33 835	51 891	42 012
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 392	125	67 806	825	125	157
Tržby z prodeje materiálu	6 109	6 044	16 832	33 009	51 766	41 855
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 314	3 527	67 806	22 571	52 026	39 074
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	12			50	32	
Prodaný materiál	5 302	3 527	67 806	22 521	51 994	39 074
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	17 779	-22 107	16 832	-2 518	10 330	15 097
Ostatní provozní výnosy	6 648	15 701	9 701	6 752	10 433	8 756
Ostatní provozní náklady	2 839	6 128	3 945	5 957	4 658	7 390
Převod provozních výnosů						
Převod provozních nákladů						
Provozní výsledek hospodaření	-9 541	21 702	41 489	126 287	223 551	69 157
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů						
Prodané cenné papíry a podíly						
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku						

Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů						
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku						
Výnosy z krátkodobého finančního majetku						
Náklady z finančního majetku						
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			52 961	9 496	27 851	24 016
Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů		32 979	18 619	55 664		
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)						
Výnosové úroky	7	7	5	1		
Nákladové úroky	34 460	35 947	33 076	27 641	24 707	19 391
Ostatní finanční výnosy	151 035	111 449	69 505	157 529	39 657	38 944
Ostatní finanční náklady	49 762	96 414	53 725	227 216	86 393	39 421
Převod finančních výnosů						
Převod finančních nákladů						
Finanční výsledek hospodaření	66 820	-53 864	17 071	-143 505	-43 592	4 148
Daň z příjmů za běžnou činnost	3 029	-12 079	2 948	87	32 446	14 471
- splatná			5 500	284	33 600	18 768
- odložená	3 029	-12 079	-2 552	-197	-1 154	-4 297
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	54 250	-20 103	55 612	-17 305	147 513	58 834
Mimořádné výnosy						
Mimořádné náklady						
Daň z příjmů z mimořádné činnosti						
- splatná						
- odložená						
Mimořádný výsledek hospodaření						
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)						
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	54 250	-20 103	55 612	-17 305	147 513	58 834
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	57 279	-32 182	58 560	-17 218	179 959	73 305

