



# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Finanční analýza společnosti ENERGIS 92, s.r.o.

Financial analysis of the company ENERGIS 92, s.r.o.

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

## **STUDIJNÍ OBOR**

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

## **VEDOUCÍ PRÁCE**

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

DINKA

TOMÁŠ

**2017**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

|                           |   |        |       |               |        |
|---------------------------|---|--------|-------|---------------|--------|
| Příjmení:                 | Dinka                                   | Jméno: | Tomáš | Osobní číslo: | 424855 |
| 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 společnosti ENERGIS 92, s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:  
Financial analysis of the company ENERGIS 92, s.r.o.

Pokyny pro vypracování:  
Cíl: Cílem BP je provést finanční analýzu vybraného podniku včetně návrhu opatření na zlepšení do budoucna.  
PŘÍNOS: Přínosem práce je celkový obraz finančního zdraví společnosti a návrh změn pro zlepšení situace.  
OSNOVA: 1. Úvod; 2. Teoretická část - finanční analýza, vstupy finanční analýzy, metody finanční analýzy; 3. Praktická část - představení společnosti, finanční analýza společnosti, návrhy opatření; 4. Závěr

Seznam doporučené literatury:  
KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie.  
DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008.  
KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010.  
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015.

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

12-04-2017

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studenta(ky)

DINKA, Tomáš. *Finanční analýza společnosti ENERGIS 92, 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 zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 01. 05. 2017

Podpis:

## **Poděkování**

Rád bych poděkoval vedoucí mé práce doc. RNDr. Ing. Hana Scholleové, Ph.D. za cenné připomínky, odborné rady a vstřícnou komunikaci při zpracování této práce.

# **Abstrakt**

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace pomocí nástrojů finanční analýzy ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. v období hospodářského roku 2012 -2016. Práce se skládá ze dvou základních částí. Teoretická část se věnuje základním informacím, metodám a ukazatelům finanční analýzy, které jsou předmětem další části. V praktické části jsou uvedeny základní informace o společnosti a následně aplikované konkrétní hodnoty účetních výkazů do vybraných nástrojů finanční analýzy, které jsou doplněny průběžným komentářem včetně srovnání poměrových ukazatelů s průměrnými hodnoty odvětví. Na závěr je provedeno celkové shrnutí výsledků a možné návrhy opatření.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, bankrotní modely.

# **Abstract**

The aim of the bachelor thesis is to evaluate the financial situation of company ENERGIS 92, s. r. o. by using financial analysis tools in the 2012-2016 marketing year. The work consists of two basic parts. The theoretical part deals with basic information, methods and indicators of financial analysis, which are the subject of other parts. The practical part provides basic information about the company. The specific values of the financial statements are then applied to selected financial analysis tools, which are complemented by ongoing commentary including a comparison of indicators with the average value in the sector. Finally are made a summary of the results and possible proposals for action.

## **Key words**

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, profitability, liquidity, activity, indebtedness, bankruptcy models.

# Obsah

|   |    |
|---|----|
| <b>Úvod</b> .....   | 5  |
| <b>1. Finanční analýza</b> .....                                | 7  |
| 1.1 <b>Uživatelé</b> .....                                      | 7  |
| 1.1.1 Externí.....  | 8  |
| 1.1.2 Interní.....  | 8  |
| 1.2 <b>Zdroje informací pro finanční analýzu</b> .....          | 9  |
| 1.2.1 Rozvaha.....  | 10 |
| 1.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....                                  | 12 |
| 1.2.3 Cash Flow.....  | 13 |
| 1.2.4 Příloha účetní závěrky.....                               | 13 |
| 1.3 <b>Metody finanční analýzy</b> .....                        | 13 |
| 1.3.1 <b>Analýza absolutních ukazatelů</b> .....                | 14 |
| 1.3.1.1 Horizontální analýza.....                               | 14 |
| 1.3.1.2 Vertikální analýza.....                                 | 14 |
| 1.3.2 <b>Analýza rozdílových ukazatelů</b> .....                | 14 |
| 1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....                             | 15 |
| 1.3.3 <b>Analýza poměrových ukazatelů</b> .....                 | 15 |
| 1.3.3.1 Ukazatele likvidity.....                                | 15 |
| 1.3.3.2 Ukazatele rentability.....                              | 17 |
| 1.3.3.3 Ukazatele aktivity.....                                 | 18 |
| 1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti.....                             | 20 |
| 1.3.4 <b>Analýza soustav ukazatelů</b> .....                    | 22 |
| 1.3.4.1 Bankrotní modely.....                                   | 22 |
| <b>2. Finanční analýza společnosti ENERGIS 92, s.r.o.</b> ..... | 25 |
| 2.1 <b>Představení společnosti</b> .....                        | 25 |
| 2.1.1 Historie.....   | 25 |
| 2.1.2 Základní informace.....                                   | 26 |
| 2.2 <b>Finanční analýza</b> .....                               | 26 |
| 2.2.1 <b>Analýza absolutních ukazatelů</b> .....                | 26 |
| 2.2.1.1. Horizontální analýza rozvahy.....                      | 27 |



|  |    |
|--|----|
| 2.2.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....   | 29 |
| 2.2.1.3. Vertikální analýza rozvahy .....                  | 31 |
| 2.2.1.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....      | 34 |
| 2.2.2. <b>Analýza rozdílových ukazatelů</b> .....          | 35 |
| 2.2.2.1. Čistý pracovní kapitál .....                      | 35 |
| 2.2.2.2. Bilanční pravidla.....                            | 36 |
| 2.2.3. <b>Analýza poměrových ukazatelů</b> .....           | 37 |
| 2.2.3.1. Ukazatele likvidity .....                         | 37 |
| 2.2.3.2. Ukazatele rentability .....                       | 39 |
| 2.2.3.3. Ukazatele aktivity .....                          | 41 |
| 2.2.3.4. Ukazatele zadluženosti.....                       | 43 |
| 2.2.4. <b>Bankrotní modely</b> .....                       | 45 |
| 2.2.4.1. Altmanovo Z-skóre.....                            | 45 |
| 2.2.4.2. Index IN05.....                                   | 46 |
| 2.2.5. <b>Souhrnné vyhodnocení a návrhy opatření</b> ..... | 47 |
| <b>Závěr</b> .....   | 50 |
| <b>Seznam použité literatury</b> .....                     | 51 |
| <b>Seznam obrázků</b> .....                                | 53 |
| <b>Seznam tabulek</b> .....                                | 54 |
| <b>Seznam příloh</b> .....                                 | 55 |

# Úvod

V medicíně je nutné stanovit správnou diagnózu organismu a následně navrhnout odpovídající způsob léčby. V tomto případě se jedná o podnikový organismus, jehož nástrojem stanovení diagnózy je finanční analýza. Ta pomáhá odhalit příčiny úspěšnosti i neúspěšnosti podnikání. Průběžná znalost finanční situace ve vztahu k minulosti ulehčuje rozhodování i prognózování budoucího vývoje. Umět správně rozpoznat finanční situaci v podniku, navrhnout finanční strategii pro stabilní budoucí vývoj či rozpoznání nepatrných náznaků, které mohou vést i k bankrotu, to vše vyžaduje kvalitní nástroje, které finanční analýza nabízí a stává se tak základní součástí finančního řízení podniku.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku včetně návrhu opatření na zlepšení do budoucna na základě účetních výkazů hospodářského roku v období 1. 5. 2011 – 30. 4. 2016. Za analyzovaný subjekt byla vybrána společnost ENERGIS 92, s. r. o., která se zabývá komplexní realizací energetických staveb od projekční činnosti po montážní práce.

Struktura práce je rozdělena na dvě základní části v podobě teoretické a praktické. První teoretická část se zabývá pojmem finanční analýzy, jednotlivými uživateli, zdrojem informací a největší část je věnována samotným metodám a ukazatelům finanční analýzy.

Praktická část krátce podává základní informace o společnosti a předmětu podnikání. Poté navazuje na nastíněné informace z teorie přímo k jednotlivým nástrojům finanční analýzy, na které jsou použity konkrétní hodnoty společnosti ENERGIS 92. Na konci práce je zpracované závěrečné shrnutí výsledků a možné návrhy opatření ke zlepšení.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1. Finanční analýza

Existuje mnoho způsobů jak vyjádřit definici finanční analýzy, které se liší šíří svého pojetí. „V zásadě nejužitečnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2010, str. 9)

Finanční analýza nám pomáhá získat komplexní obraz finanční situace podniku. Dokáže odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, jak efektivně využívá svých aktiv, složení kapitálové struktury, schopnost včas hradit své závazky a další důležité skutečnosti. Znalost situace v podniku slouží manažerům pro rozhodování o stanovení optimální finanční struktury, získávání finančních zdrojů, alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování zisku apod. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 15)

Hlavním smyslem finanční analýzy je sestavit kvalitní podklady pro rozhodování o fungování podniku. Existuje velmi úzká spojitost mezi informacemi a rozhodováním. Účetnictví nabízí do určité míry přesné hodnoty jednotlivých položek, které se však vztahují k pouze časovému okamžiku a tyto údaje jsou víceméně izolovány. Pro jejich účelné využití, musí být data podrobena jednotlivým nástrojům finanční analýzy. (Růčková, 2010, str. 9)

Finanční analýza je základní součástí finančního řízení podniku, protože působí jako zpětná vazba o minulosti v jednotlivých oblastech jeho působení, o předpokladech, které se mu podařilo splnit nebo naopak o situacích, které se nečekaně objevily. I když minulost se nedá již změnit ani ovlivnit, výsledky finanční analýzy přináší cenné informace o možném budoucím vývoji. Tyto výsledky nemusí sloužit pouze pro vnitřní potřeby podniku, ale i pro externí uživatele, kteří jsou s podnikem spjati finančně, hospodářsky apod. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 15)

## 1.1 Uživatelé

Velké množství různých přístupů a pojetí finanční analýzy závisí na subjektech, které mají své různé potřeby. Každý subjekt má odlišné vymezení účelu a úkolu finanční analýzy a s tím související návaznost metod a ukazatelů, které jsou používány. Uživatele dělíme na externí a interní. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 11)

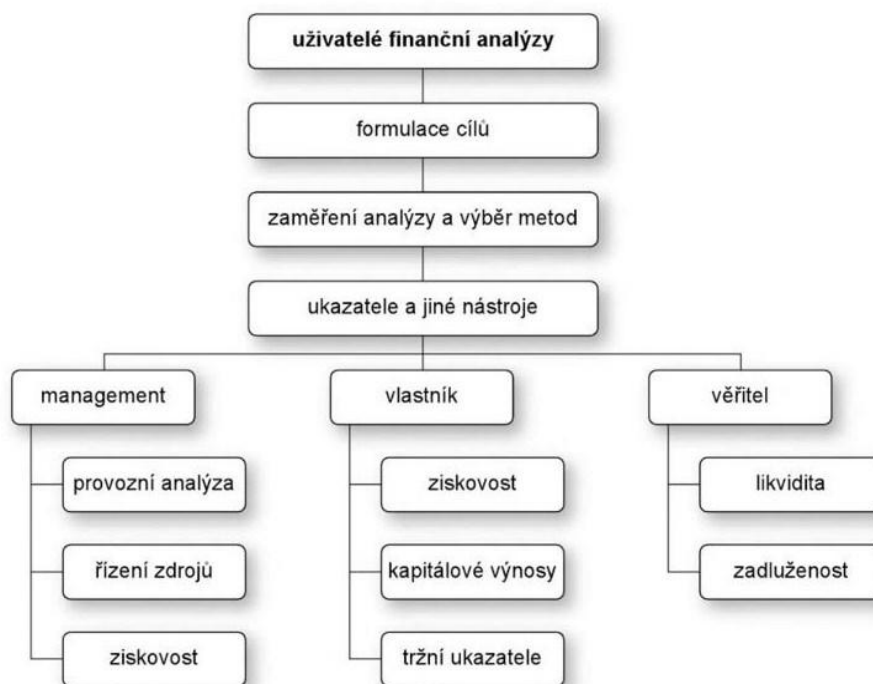
### **1.1.1 Externí**

- Investoři – jsou poskytovateli kapitálu, sledují informace o finanční výkonnosti pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Dalším důvodem je získání informací jak podnik nakládá se zdroji, které poskytli. Tato skutečnost je zvláště důležitá u akciových společností, praxe nám potvrzuje, že dochází mezi zájmy akcionářů a manažerů k rozporům.
- Banky a ostatní věřitelé – využívají informace finanční analýzy pro rozhodnutí, zda poskytnou nebo neposkytnou úvěr, jeho výši a podmínky pro potencionálního nebo již existujícího dlužníka.
- Stát a jeho orgány – zaměřují pozornost na kontrolu vykázaných daní, různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí jakou jsou dotace, subvence, garance úvěrů apod.
- Obchodní partneři – dodavatelé sledují informace, zda je podnik schopen hradit včas své závazky. Jak z hlediska krátkodobého, tj. solventnost, likvidita, zadluženost, tak i z hlediska dlouhodobé stability dodavatelských vztahů. Hlavním zájmem odběratelů je především příznivá finanční situace dodavatele a tím zajištění bezproblémového chodu podniku. (Kislingerová, 2007, str. 33 – 34)

### **1.1.2 Interní**

- Management podniku – využívají výsledky finanční analýzy pro operativní i strategické řízení procesů, sledují a porovnávají skutečné hodnoty s plánovanými. Mezi nejčastější procesy patří řízení struktury majetku a kapitálu, plánování a řízení procesů, rozhodování o rozdělení zisku apod. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 11)
- Zaměstnanci – mají přirozený zájem o celkovou stabilitu a prosperitu svého podniku, především o jistotu a perspektivu zaměstnání, mzdové nebo sociální benefity. (Kislingerová, 2007, str. 34)

Obrázek č. 1: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: (Růčková, 2010, str. 11)

## 1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Předpokladem pro kvalitní zpracování finanční analýzy odrážející relevantní výsledky, je získání kvalitních vstupních dat. Přípravě a sběru dat by měla být věnována patřičná pozornost, jelikož odráží přesnost a vypovídací schopnost výsledků finanční analýzy. Základním zdrojem jsou účetní výkazy v podobě rozvahy, výkazu zisku a ztrát, cash flow a přílohy k účetní závěrce. Cenné informace lze také získat z výroční zprávy podniku. Další informace lze čerpat z interních zdrojů, které již nejsou veřejně přístupné, především zprávy vrcholového vedení podniku, zprávy vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu apod. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 16)

Podle účelu lze finanční výkazy rozdělit do dvou skupin:

- Výkazy finančního účetnictví – poskytují informace zejména externím uživatelům. Přehled o stavu a struktuře majetku, o tvorbě a rozdělení výsledku hospodaření, struktuře zdrojů a způsobu krytí, pohybu peněžních toků (Cash flow). Postupy a rozsah účetnictví jsou upraveny zákonem o účetnictví.

- Výkazy vnitropodnikového účetnictví – nemají právně závaznou úpravu, každý podnik si je vytváří podle vlastních potřeb. Poskytují informace o čerpání podnikových nákladů na jednotlivé výkony, podniková střediska apod. (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 24)

## 1.2.1 Rozvaha

„Obsahuje údaje stavu majetku kurčitému datu, a to v uspořádání údajů podle jednotlivých forem prostředků (aktivech) a zdrojích tohoto majetku (pasivech) v uspořádání podle původu zdrojů. Strukturu údajů o aktivech a pasivech včetně obsahové charakteristiky vymezuje zákon č. 563/1991 SB., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.“ Základní bilanční pravidlo znamená: Aktiva = Pasiva. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 27)

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

| AKTIVA    |                                | PASIVA    |                           |
|-----------|--------------------------------|-----------|---------------------------|
| <b>A.</b> | <b>Pohledávky za upsaný ZK</b> | <b>A.</b> | <b>Vlastní kapitál</b>    |
| <b>B.</b> | <b>Dlouhodobý majetek</b>      | A. I.     | Základní kapitál          |
| B. I.     | Dlouhodobý nehmotný majetek    | A. II.    | Kapitálové fondy          |
| B. II.    | Dlouhodobý hmotný majetek      | A. III.   | Rezervní fondy, ...       |
| B. III.   | Dlouhodobý finanční majetek    | A. IV.    | VH minulých let           |
|           |                                | A. V.     | VH běžného úč. období     |
| <b>C.</b> | <b>Oběžná aktiva</b>           | <b>B.</b> | <b>Cizí zdroje</b>        |
| C. I.     | Zásoby                         | B. I.     | Rezervy                   |
| C. II.    | Dlouhodobé pohledávky          | B. II.    | Dlouhodobé závazky        |
| C. III.   | Krátkodobé pohledávky          | B. III.   | Krátkodobé závazky        |
| C. IV.    | Krátkodobý finanční majetek    | B. IV.    | Bankovní úvěry a výpomoci |
| <b>D.</b> | <b>Časové rozlišení</b>        | <b>C.</b> | <b>Časové rozlišení</b>   |

Zdroj: (Knapková, Pavelková, 2010, str. 21)

### Aktiva

Nachází se na levé straně rozvahy a představují majetkovou strukturu podniku. V rozvaze je rozlišujeme především podle doby upotřebitelnosti a podle schopnosti likvidity, tedy jejich přeměny na peněžní prostředky. Aktiva tvoří dvě základní skupiny, a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva.

*Pohledávky za upsaný základní kapitál* představují pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Zachycují stav nesplaceného základního kapitálu, v podobě akcií nebo podílů.

*Dlouhodobý majetek* je majetek s dobou použitelností delší než jeden rok, který je postupně opotřebován v podobě odpisů, které rozlišujeme na daňové a účetní. Rozlišujeme 3 skupiny: Dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM).

*Dlouhodobý nehmotný majetek* tvoří nehmotné výsledky výzkumné činnosti, zřizovací výdaje, software, know-how, licence, autorská práva, goodwill s dobou použitelností delší než 1 rok apod.

*Dlouhodobý hmotný majetek* je typický pro pozemky, stavby, budovy, stroje a další samostatné movité věci s dobou použitelnosti delší než 1 rok.

*Dlouhodobý finanční majetek* zahrnuje cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců, vkladové listy, terminované vklady, nemovitosti nakoupené s účelem dalšího obchodování apod. Dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje, protože nedochází k opotřebování jako u strojů.

*Oběžný majetek* představuje krátkodobý majetek, který je neustále v pohybu a mění postupně svoji podobu od peněz k penězům s cílem zajistit plynulost reprodukčního procesu. Základním pravidlem je, že čím rychleji se obrací, tím větší zisk přináší. Velký podíl oběžného majetku je typický pro společnosti, zabývající se obchodní činností. Oběžný majetek je uspořádán v rozvaze od nejméně likvidních k nejlikvidnějším. Zahrnuje zásoby (materiál na skladě, nedokončené výrobky, polotovary, hotové výrobky, zboží k prodeji), pohledávky (dělíme na dlouhodobé a krátkodobé s dobou splatnosti do 1 roku) a krátkodobý finanční majetek (peníze v pokladně nebo na účtu, krátkodobé cenné papíry).

*Časové rozlišení* zachycuje zůstatky v časovém nesouladu, a to rozlišení nákladů příštích období a příjmy příštích období. (Knapková, Pavelková, 2010, str. 23 – 27; Kislíngerová, 2007, str. 38 – 40)

## **Pasiva**

Označujeme jako strukturu a zdroje podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Oproti straně aktiv nejsou pasiva členěna z pohledu času, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování, proto je rozlišujeme na zdroje vlastní a zdroje cizí.

*Vlastní kapitál* se skládá ze základního kapitálu, který představuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků v daném podniku. Základní kapitál se zapisuje do obchodního rejstříku a je vytvářen na základě podmínek obchodního zákoníku. Dále patří do vlastního kapitálu kapitálové fondy (emisní ážio, dary dotace), fondy ze zisku, mezi které patří ke krytí ztrát a překonání nepříznivého průběhu hospodaření i zákonný rezervní fond. Posledními položky jsou výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období.



*Cizí kapitál* představuje zdroje, které si firma zapůjčila. Tento dluh musí být ve stanoveném časovém období uhrazen společně s úroky a ostatními výdaji, které jsou spojené se získáním tohoto kapitálu. Obecně platí, že krátkodobý kapitál je levnější než kapitál dlouhodobý a zároveň, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Cizí kapitál obsahuje rezervy (zákonné a ostatní), dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

*Časové rozlišení* obsahuje výnosy a výdaje příštích období. (Růčková, 2010, str. 26-27)

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Může být nazýván také jako „výsledovka“. Poskytuje informace o nákladech a výnosech za běžné období, slouží ke stanovení výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Náklady můžeme vyjádřit jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů, i když k jejich skutečnému zaplacení ve stejném období nemuselo vůbec dojít. Projevují se např. jako spotřeba, opotřebením majetku a přírůstek závazků. Výnosy můžeme chápat jako peněžní vyjádření výkonu podniku, bez ohledu na to, zda došlo v stejném období k inkasu. Zahrnují nárok na finanční úhradu z prodeje zboží a služeb, hodnotové navrácení spotřebovaného majetku, jeho přírůstek apod. Výsledek hospodaření lze zjednodušeně vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

V České republice má výkaz zisku a ztrát stupňovitou (vertikální) podobu výkazu, kdy se výsledek hospodaření zjišťuje podle jednotlivých oblastí, a to provozní, finanční a mimořádné aktivity. (Dluhošová, 2008, str. 54; Kislingerová, 2007, str. 51)

**Tabulka č. 2: Struktura výkazu zisku a ztrát**

|   |
|---|
| + OBCHODNÍ MARŽE                                |
| + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb    |
| - Provozní náklady                              |
| <b>= Provozní výsledek hospodaření</b>          |
| + Výnosy z finanční činnosti                    |
| - Náklady z finanční činnosti                   |
| <b>= Finanční výsledek hospodaření</b>          |
| - Daň z příjmu za běžnou činnost                |
| <b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> |
| + Mimořádné výnosy                              |
| - Mimořádné náklady                             |
| - Daň z mimořádné činnosti                      |
| <b>= Mimořádný výsledek hospodaření</b>         |
| <b>= Výsledek hospodaření za účetní období</b>  |

Zdroj: (Dluhošová, 2008, str. 55)

### 1.2.3 Cash Flow

Definován také jako výkaz o peněžních tocích. Jak z názvu vyplývá, podává informace o přírůstku a úbytku peněžních prostředků a důvody proč k nim došlo. Rozvaha zachycuje stav pouze k určitému okamžiku, výsledovka zachycuje výnosy a náklady bez ohledu, zda došlo ke skutečným příjmům a výdajům. Z toho důvodu vzniká obsahový a časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a skutečným stavem finančních prostředků. Tento problém cash flow pomáhá odstranit. Výkaz cash se většinou člení na peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti.

Pro sestavení výkazu cash flow existují dva základní způsoby:

- Přímá metoda se sestavuje na základě skutečných čistých peněžních toků, tedy příjmů a výdajů evidovaných za dané období.
- Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který transformuje na tok peněz úpravou položek, které na něj mají skutečný vliv. (Knapková, Pavelková, 2010, str. 46 – 49)

### 1.2.4 Příloha účetní závěrky

Účelem přílohy je doplnění informací k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Poskytuje obraz o majetku, vlastním kapitálu, závazcích, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Je velmi cenný zdroj pro externí uživatele, které informuje o obecných údajích, použitých účetních metodách, způsobech oceňování, přehledu o peněžních tocích a dalších vysvětlujících informací k rozvaze. (Kislingerová, 2007, str. 61)

## 1.3 Metody finanční analýzy

Na základě odlišných potřeb podniků či jednotlivců lze finanční analýzu provádět různým způsobem a přístupem. Nejčastěji se uvádějí dva přístupy, které by měli být při zpracování finanční analýzy propojeny. Jedná se o fundamentální analýzu, která vychází ze zkušeností a znalostí analytika a technickou analýzu, která pracuje s matematicky-statistickými postupy. Metody finanční analýzy členíme na metodu absolutní a relativní. Metoda absolutní využívá absolutní (extenzivní) ukazatele, které analyzují přímo položky účetních výkazů. Tyto ukazatele lze dělit na stavové, které uvádějí stav k určitému okamžiku a tokové, které nabízejí informace za určité časové období. Metoda relativní využívá relativní (intenzivní) ukazatele, vyjadřující vztah dvou různých jevů. Do této skupiny patří nejvýznamnější a nejpoužívanější poměrové ukazatele. (Hrdý, Horová, 2009, str. 120).

Ke zpracování finanční analýzy je využíváno více metod a složitějších přístupů, ty však nejsou předmětem této práce. K základním použitým metodám patří:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková, Pavelková, 2010, str. 59)

### **1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Tvoří výchozí bod finanční analýzy. Za absolutní ukazatele označujeme data přímo v účetních výkazech, které pomocí horizontální a vertikální analýzy můžeme vidět v určitých relacích a souvislostech.

#### **1.3.1.1 Horizontální analýza**

Definována také jako analýza vývojových trendů. Zabývá se změnami absolutních ukazatelů v čase. Zjišťujeme, jak se jednotlivé položky změnily oproti minulému období, proto je důležité mít údaje za několik po sobě jdoucích období. Porovnávání položek se provádí po řádcích (horizontálně). Výsledky, tedy o kolik se jednotlivé položky změnily, můžeme vyjádřit absolutně nebo v procentech. (Hrdý, Horová, 2009, str. 122)

Výpočet horizontální analýzy:

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{změna} &= (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

(Knápková, Pavelková, 2010, str. 66)

#### **1.3.1.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza sleduje strukturu aktiv a pasiv podniku, z té je patrné složení potřebných hospodářských prostředků a z jakých zdrojů byly pořízeny. Při procentním vyjádření struktury se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů, proto označení vertikální. Strukturu sleduje k určité veličině, jako základ pro procentní vyjádření se obvykle v rozvaze bere hodnota celkových aktiv a ve výkazu zisku a ztrát velikost tržeb. Používá se pro srovnání časových vývojových trendů v podniku za více let i pro srovnání různých firem navzájem. (Sedláček, 2011, str. 17)

### **1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Je zaměřena na likviditu, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. K nejvýznamnějším ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK resp. NWC, z angl. Net Working Capital)

### 1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Má významný vliv na platební schopnost podniku, má-li být podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Je-li hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, jedná se o nekrytý dluh. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 66)

Výpočet čistého pracovního kapitálu:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva}$$

$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}) - \text{Dlouhodobý majetek}$   
(Mrkvička, Kolář, 2006, str. 60)

Velikost pracovního kapitálu je ovlivňována průběhem výroby, nákupu či prodeje, kdy se například nevyžaduje okamžitá platba při předání zboží, zásoby zboží a výrobků se dodávají ve velmi krátkých termínech, pohledávky usnadňují platební styk apod. Pro mnoho podniků představuje řízení pracovního kapitálu příležitost pro nalezení úspor. Část pracovního kapitálu nemusí být efektivně využívána, proto je nutné hledat optimální výši a odpovědět na otázky: Jaká je optimální úroveň k udržení výkonů? Jaká úroveň tvoří nejvyšší hodnotu pro vlastníky? Jak snížit úroveň bez změny výkonů a zisku? (Kislingerová, 2007, str. 415)

### 1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejběžnější používanou metodou v podnikové praxi a jsou považovány za základní nástroj finanční analýzy. Výhoda těchto ukazatelů je, že vycházejí z veřejně dostupných účetních výkazů a podávají rychlý přehled o základních charakteristikách podniku za více období. Vzájemný vztah představují pomocí poměru dvou položek účetních výkazů, mezi kterými je vzájemná souvislost. Ukazatele rozdělujeme do jednotlivých skupin podle různého hodnocení finanční situace podniku. (Jiříček, Morávková, 2008, str. 44)

Mezi základní skupiny patří:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti

#### 1.3.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici, aby dostal svým závazkům. Připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, se nazývá solventnost. Podmínkou solventnosti je, aby

podnik měl část majetku ve formě peněz nebo alespoň ve formě pohotově přeměnitelné na peníze. Jinými slovy – podmínkou solventnosti je likvidita. Ukazatele likvidity poměřují, čím je možné platit (čitatele) a tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel). Rozdělují se podle jednotlivé likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. (Sedláček, 2011, str. 66)

### **Běžná likvidita**

Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, tedy kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. U běžné likvidity je nutné sledovat strukturu oběžného majetku, zejména oceňování zásob a pohledávek, protože zásadní význam pro úspěšnou činnost podniku má úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv. Nalézt optimální velikost tohoto ukazatele je velmi obtížné, podle průměrné strategie se má tato hodnota pohybovat v rozmezí 1,6-2,5, podle konzervativní by měla být vyšší než 2,5 a podle agresivní nižší než 1,6, ale ne méně než 1. (Kislingerová, 2007, str. 89)

Výpočet běžné likvidity:

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

### **Pohotová likvidita**

Z ukazatele běžné likvidity se snaží vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv, tedy zásoby (materiál, polotovary, nedokončenou výrobu a hotové výrobky. Zároveň je vhodné upravit čitatele o pochybné a nedobytné pohledávky. Obecně se doporučuje hodnota ukazatele 0,7-1, u konzervativní strategie 1,1-1,5, u agresivního přístupu 0,4-0,7. Pokud je hodnota ukazatele 1, znamená to, že podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Z hlediska věřitelů je sice vyšší hodnota pohotové likvidity příznivější, ovšem její nadměrné hodnoty vedou k neproduktivnímu využívání vložených prostředků. (Kislingerová, 2007, str. 89 - 90)

Výpočet pohotové likvidity:

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

### **Hotovostní (peněžní) likvidita**

Patří mezi nejpřísnější ukazatele likvidity, do čitatele zahrnuje nejen prostředky na účtu nebo pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky apod. Doporučená hodnota je 0,2.

Výpočet hotovostní likvidity:

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

Všechny 3 výše uvedené ukazatele likvidity mají shodný problém, a to v jejich statické povaze, která je odvozována z údajů z rozvahy k určitému časovému okamžiku a snadností jejich ovlivnění čitatele i jmenovatele. Tento statický nedostatek je možné relativně eliminovat nahrazením statických veličin tokovou veličinou, např. peněžní toky z provozní činnosti. (Kislingerová, 2007, str. 90 - 91)

### 1.3.3.2 Ukazatele rentability

Označovány také jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti. „ Jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo k jiné bázi.“ Všechny ukazatele mají podobnou vypovídací schopnost, říkají nám, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Poměrových ukazatelů může být velké množství, k nejdůležitějším patří: (Kislingerová, 2007, str. 83)

- ROA – rentabilita aktiv
- ROE – rentabilita vlastního kapitálu
- ROS – rentabilita tržeb
- ROCE – rentabilita investovaného kapitálu

Pro pochopení jednotlivých ukazatelů je nutné definovat tři nejdůležitější kategorie zisku:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se pro mezifirmní srovnání.
- EAT – čistý zisk, může být rozdělen jako dividendy nebo sloužit k reprodukci v podniku. Odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období.
- EBT – zisk před zdaněním, jedná se o provozní zisk zvýšený nebo snížený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, využívá se pro mezifirmní srovnání s odlišným daňovým zatížením. (Růčková, 2010, str. 52)

#### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Poměřuje zisk s celkovými aktivy, bez ohledu na fakt, jestli byl financován z vlastních, cizích, krátkodobých či dlouhodobých zdrojů. Ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv v podniku před zdaněním a nákladovými úroky, proto je vhodný pro porovnávání podniků s různými daňovými podmínkami a různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. (Sedláček, 2011, str. 57)

Výpočet rentability aktiv:

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

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Udává, jakého čistého zisku připadá na 1 korunu investovaného kapitálu. Je to důležitý ukazatel pro vlastníky (akcionáři, společníci a další investoři), kteří zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos s ohledem na velikost jejich investičního rizika. Pro investora je z hlediska rizika a možné ztráty svého kapitálu důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by získal při jiné formě investování. (Sedláček, 2011, str. 57)

Výpočet rentability vlastního kapitálu:

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

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Měří, kolik korun zisku připadá na 1 korunu celkových výnosů podniku. Zisk v čitateli může mít podobu čistého zisku (EAT) nebo zisku před zdaněním a úroky (EBIT). Je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podniku, neboť vyjadřuje ziskovou marži. Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnávat s podobnými podniky s použitím EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno kapitálovou strukturou nebo odlišnou mírou zdanění. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 96 - 97)

Výpočet rentability tržeb:

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

### **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)**

Ukazatel měří, kolik zisku před zdaněním a úroky podnik získal z jedné investované koruny akcionáři a věřiteli. Užívá se pro mezipodnikové srovnávání monopolních veřejně prospěšných společností. (Sedláček, 2011, str. 57; Kislingerová, 2007, str. 83)

Výpočet rentability investovaného kapitálu:

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

### **1.3.3.3 Ukazatele aktivity**

Reprezentují kombinované ukazatele, které vzájemně srovnávají jednotky jak z rozvahy (majetek), tak i z výkazu zisku a ztrát (tržby). Jsou používány zejména pro řízení aktiv. Informují, jak podnik pracuje s jednotlivými částmi majetku, zda disponuje přebytkem, který dosud není příliš využíván nebo naopak nemá dostatek produktivních aktiv pro realizaci budoucích růstových příležitostí. Ukazatele aktivity jsou vyjádřeny buď počtem obrátů, nebo dobou obrátu. (Kislingerová, 2007, str. 93)

### **Obrat aktiv**

Vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za určité časové období, většinou za rok. Doporučuje se minimální hodnota 1. Obecně platí, že čím větší hodnota, tím lépe. Nízká hodnota udává neefektivní využívání majetku podniku. Ukazatel ovlivňuje i příslušnost k odvětví, pokud je hodnota nižší než oborový průměr, měla by být odprodána některá aktiva nebo zvýšeny tržby. (Sedláček, 2011, str. 61; Knápková, Pavelková, 2010, str. 102)

Výpočet obratu aktiv:

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

### **Obrat zásob**

Označován také jako ukazatel intenzity využití zásob. Vyjadřuje, kolikrát byla každá položka zásob prodána a znovu uskladněna v průběhu roku. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než oborový průměr, znamená to, že podnik nadržuje zbytečně nelikvidní zásoby, které jsou neproduktivní a vážou na sebe zbytečné financování. Naopak nízká hodnota naznačuje, že podnik drží zastaralé zásoby, které mají reálnou hodnotu nižší, než je uvedeno v účetních výkazech. (Sedláček, 2011, str. 61 - 62)

Výpočet obratu zásob:

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

### **Obrat pohledávek**

Ukazatel udává počet obrátek, tedy jak rychle jsou pohledávky přeměněny na hotovost. Čím vyšší je hodnota, tím rychleji dochází k inkasu pohledávek, které může být použito k dalším nákupům nebo investicím. (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 96)

Výpočet obratu pohledávek:

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

### **Doba obratu zásob**

Průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby drženy v podniku, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji. Pokud se jedná o zásoby výrobků nebo zboží, stává se rovněž indikátorem likvidity. (Sedláček, 2011, str. 62)

Výpočet doby obratu zásob:

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



### **Doba obratu pohledávek**

Udává, za kolik dní dochází průměrně od prodeje na obchodní úvěr k inkasu pohledávek od odběratelů. Pokud ukazatel překračuje doby splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů. Používá se také jako důležitý ukazatel pro plánování peněžních toků a strategii řízení pohledávek.

Výpočet doby obratu pohledávek:

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

### **Doba obratu závazků**

Průměrný počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Vyjadřuje, za jak dlouho dojde k uhrazení závazků vůči dodavatelům. (Dluhošová, 2008, str. 84)

Výpočet doby obratu závazků:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky * 360}{Tržby}$$

Porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků slouží pro zjištění časového nesouladu mezi vznikem pohledávky a jejího inkasa, a doby vzniku závazku a jeho úhrady. Rozdíl těchto ukazatelů přímo ovlivňuje likviditu podniku. Průměrná doba obratu závazků by měla být alespoň stejná jako průměrná doba inkasa. „Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby.“ (Knápková, Pavelková, 2010, str. 104)

### **1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost vyjadřuje dluh podniku, tedy skutečnost, že používá k financování svého majetku cizí zdroje. V současné ekonomice, obzvláště u velkých podniku není ani reálné, aby podnik financoval svůj majetek jen z vlastních nebo pouze z cizích zdrojů. Použití pouze vlastních zdrojů snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu, na druhé straně by nastal problém se získáváním kapitálu pro financování výhradně z cizích zdrojů. Z toho plyne, že podstatou je hledání optimální struktury mezi vlastními a cizími zdroji. Ukazatele zadluženosti porovnávají rozvahové položky a zjišťují, v jakém poměru je majetek financován cizími zdroji. (Růčková, 2010, str. 57)

#### **Celková zadluženost**

„Celkový dluh zahrnuje jak dlouhodobé, tak krátkodobé dluhy. Věřitelé podniku dávají přednost nižšímu zadlužení, neboť to pro ně představuje nižší riziko, vlastníci podniku naopak chtějí využít finanční páky.“ (Synek, 2007, str. 346)

Výpočet celkové zadluženosti:

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva}$$

## Dlouhodobá zadluženost

Udává, jak velká část aktiv je financována z dlouhodobých cizích zdrojů. Mezi dlouhodobý cizí kapitál patří dlouhodobé závazky, rezervy a úvěry. (Sedláček, 2011, str. 65)

Výpočet dlouhodobé zadluženosti:

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

## Úrokové krytí

Vyjadřuje, jestli je podnik schopen vytvářet dostatečný zisk a tím splácet své úroky. Výsledná hodnota ukazatele udává, kolikrát zisk před daněmi a úroky převyšuje nákladové úroky. Slouží jako důležitá informace pro věřitele, jestli je podnik schopen zajistit své závazky a zároveň pro akcionáře, zda podnik vytváří dostatek zdrojů na splácení úroků. Za bezproblémovou situaci se považuje podle podmínek v USA hodnota kolem 8,00, naopak za kritickou hodnota 3,00 a nižší. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 147)

Výpočet úrokového krytí:

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

## Ukazatel finanční páky

Je jedním z možných vyjádření zadlužení podniku. Čím vyšší hodnota ukazatele je, tím menší je podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích.

Výpočet ukazatele finanční páky:

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Hlavním důvodem sledování pákového efektu je jeho vliv na výnosnost vlastního kapitálu a přiměřené využití cizího kapitálu. Pokud náklady související s pořízením cizího kapitálu jsou nižší, než výnosy, které jeho využitím podnik vytvoří, dochází k pozitivnímu efektu finanční páky a kladnému vlivu na rentabilitu vlastního kapitálu. Na druhé straně dochází s růstem podílu cizího kapitálu ke zvýšení rizika, rostou úroky, klesá zisk před zdaněním i zisková marže. To má za následek negativní efekt finanční páky a tím snížení rentability vlastního kapitálu. Optimální hodnota se uvádí maximálně ve výši 4. Pro určení pákového efektu se používá index finanční páky. Je-li výsledná hodnota menší než 1, dochází k negativnímu efektu. Pokud je hodnota větší než 1, jedná se o pozitivní efekt finanční páky a tím zvýšení rentability vlastního kapitálu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 143–144; Mareš, 2008, str. 13)

Výpočet indexu finanční páky:

$$\text{Index finanční páky} = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Zisk před daněmi a úroky}} * \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

### 1.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Vznikají jako snaha na odstranění omezené vypovídací schopnosti rozdílových a poměrových ukazatelů, které jsou zaměřeny pouze na určitý úsek činnosti podniku. Tyto soustavy se vytváří pro posouzení celkové finanční situace podniku. Větší počet ukazatelů zobrazuje podrobnější finančně-ekonomické situace podniku, na druhé straně však velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a výsledné hodnocení. Soustavy ukazatelů se při vytváření rozlišují:

- a) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – slouží k hledání ekonomických a logických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem.
- b) Účelové výběry ukazatelů – cílem je sestavit takové ukazatele, které dokáží kvalitně odrážet finanční situaci podniku. Podle účelu se dělí:
  - Bonitní modely – vyjadřují finanční situaci a pozici v mezipodnikovém srovnání.
  - Bankrotní modely – systémy včasného varování, naznačují případné ohrožení finančního zdraví podniku. (Sedláček, 2011, str. 81)

#### 1.3.4.1 Bankrotní modely

##### Altmanovo Z-skóre

Autorem tohoto modelu je profesor E. I. Altman, který použil pro svou metodu diskriminační analýzu, která vycházela ze vzorků reálných údajů podniků, které během sledovaného období prosperovaly nebo naopak zbankrotovaly. Pomocí této metody odhadl koeficienty v lineární kombinaci jednotlivých poměrových ukazatelů. Cílem modelu je odhalit pravděpodobnost úpadku podniku. Čím vyšší Z-skóre má, tím je podnik finančně zdravější. (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 145 - 146)

Výpočet pro podniky neobchodované na trhu:

$$Z = 0,717 * \frac{\text{Čistý provozní kapitál}}{\text{Aktiva}} + 0,847 * \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 3,107 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,420 * \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkové dluhy}} + 0,998 * \frac{\text{Celkový obrat}}{\text{Aktiva}}$$

Hodnocení:

- $Z > 2,9$  Uspokojivá finanční situace
- $1,2 < Z < 2,9$  Šedá zóna nevyhraněných výsledků
- $Z < 1,2$  Nebezpečí vážných finančních problémů

### Index IN05

Byl vytvořen v roce 2004 analýzou dat průmyslových podniků. Autorem toho indexu jsou Inka a Ivan Neumarierovi. Tento index pracuje jak s pohledem věřitele, tak s pohledem vlastníka. Slouží jako systém včasné výstrahy a současně je kritériem pro srovnání a hodnocení kvality podniku.

Výpočet Indexu IN05:

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí kapitál} + 0,04 + \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 * \frac{Celkový výnosy}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky a úvěry}$$

Hodnocení:

- $IN > 1,6$  Uspokojivá finanční situace
- $0,9 < IN < 1,6$  Šedá zóna nevyhraněných výsledků
- $IN < 0,9$  Nebezpečí vážných finančních problémů (Sedláček, 2011, str. 110 - 112)

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 2. Finanční analýza společnosti

### ENERGIS 92, s.r.o.

#### 2.1. Představení společnosti

|                   |                                  |
|-------------------|----------------------------------|
| Obchodní firma:   | ENERGIS 92, s.r.o.               |
| Sídlo:            | Vážní 531, Hradec Králové 500 03 |
| Den zápisu:       | 7. 4. 1995                       |
| IČ:               | 63218691                         |
| Právní forma:     | společnost s ručením omezeným    |
| Statutární orgán: | Ing. Jaromír Doležal – jednatel  |
| Základní kapitál: | Vklad Kč 100 000,-               |

Společnost ENERGIS 92, s.r.o. pomáhá klientům v oblasti komplexní realizace energetických staveb od roku 1992. Zaměřuje se na poli staveb pro výrobu a distribuci tepelné energie a chladu pro potřeby průmyslu i staveb občanské vybavenosti. Patří mezi přední české společnosti také v oblasti výroby tepla z alternativních zdrojů a kombinované výroby elektrické a tepelné energie.

##### 2.1.1. Historie

První zakázky v různých krajích České republiky společnost získala již v letech 1992 – 1995, kdy oficiálně ještě neexistovala. K oficiálnímu zápisu ENERGIS 92 ve formě společnosti s ručením omezeným došlo 7. 4. 1995 po definitivním rozhodnutí o specializaci v oblasti energetických staveb. Díky odbornému přístupu získala společnost po dvou letech menších prací a zakázek také první velké a nadstandardní zakázky, díky kterým získala významné jméno specialisty v oboru. Koncem 90. let došlo na trhu k rostoucím požadavkům na ekologické tepelné zásobování, které představovalo další příležitost pro společnost ENERGIS 92. Od roku 1998 společnost upevňovala svoji pozici na trhu, při které došlo k úpravám vnitřních procesů společnosti a její zásadní reorganizaci. Díky tomu získala v roce 2002 certifikát systému řízení jakosti od mezinárodní certifikační autority BVQI. Díky orientaci na potřeby klientů a schopnosti řešit i ty nejsložitější problémy byla společnost zařazena Evropskou unií do výzkumného programu v oblasti biotechnologií, na které se podílí desítky vybraných společností z celé Evropy. Od roku 2002 společnost získala mnoho zakázek v průmyslovém odvětví, ve stavbách pro zdravotnictví i resort Ministerstva obrany, výstavbách obchodních center i projekty financované zahraničními investory.

(zdroj: <http://www.energis.cz/historie/>)

## **2.1.2. Základní informace**

Z hlediska struktury je společnost ENERGIS 92, s.r.o. ovládána a řízena jediným společníkem Ing. Jaromírem Doležalem se 100% podílem, který zároveň vykonává funkci jednatele. Činnost společnosti zajišťují obchodní manažeři s působností po celém území České republiky. Společnost má pouze sídlo na adrese: Vážní 531, Hradec Králové bez dalších stálých poboček. Účetní hospodářský rok začíná 1. 5. a končí 30. 4. následujícího kalendářního roku. Tento model je uplatňován z hlediska přínosu optimalizace daňového zatížení s možností realizace investičních plánů během doby, kdy není společnost zahlcena dokončovanými projekty.

Hlavním úkolem společnosti ENERGIS 92, s.r.o. je vytváření zisku z dvou hlavních oblastí činnosti:

- Projekční a poradenská činnost v oblasti energetických staveb
- Realizace staveb a dodávek vytápění, chlazení, úpraven vody, plynových zařízení, sítí ÚT a TUV

Mezi další činnosti patří prodej produktů, které souvisí s energetickými instalacemi a finanční služby z hlediska komplexního zajištění financování. V roce 2016 byl průměrný počet vlastních zaměstnanců 22, z toho 5 zaměstnanců na řídicí pozici. Společnost využívá při větším počtu zakázek i externí pracovníky, zejména pro činnost montáže. Pro své zaměstnance realizuje pravidelné vzdělávání i doškolování ve formě profesních školení nabízených na trhu v oblasti energetiky, řízení a ekonomiky zakázek, které následně zaměstnanci prezentují na pravidelných poradách.

## **2.2. Finanční analýza**

Následující kapitola navazuje na praktické využití poznatků z teoretické části. Obsahuje finanční analýzu společnosti ENERGIS 92, s.r.o., která je rozdělena do 4 podkapitol v podobě analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Veškerá analyzovaná data pochází z období 1. 5. 2011 – 30. 4. 2016. Primárním zdrojem informací jsou účetní výkazy v podobě rozvahy a výkazu zisku a ztrát, které jsou uvedeny v celkové podobě v příloze č. 1 a 2. Mezi další zdroje patří přílohy k účetní závěrce, interní informace společnosti a data zveřejňována Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR.

### **2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů**

V této části je provedena horizontální a vertikální analýza nejsledovanějších položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Celková analýza absolutních ukazatelů všech položek je uvedena v příloze 3-6.

### 2.2.1.1. Horizontální analýza rozvahy

Analýza je zaměřena na nejdůležitější položky aktiv a pasiv. Hlavním cílem je sledování vývoje jednotlivých položek aktiv a pasiv v čase, a to v absolutním vyjádření v tis. Kč a v procentuální změně. Následující tabulky č. 3 a 4 jsou znázorněny v upravené podobě, celková horizontální analýza rozvahy je k nahlédnutí v příloze č. 3

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč a procentech

|                             | 2013/2012 |        | 2014/2013 |        | 2015/2014 |        | 2016/2015 |        |
|-----------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                             | Abs.      | %      | Abs.      | %      | Abs.      | %      | Abs.      | %      |
| Aktiva celkem               | -10 720   | -22,5% | 20 256    | 55,0%  | -8 080    | -14,2% | -20 596   | -42,0% |
| Dlouhodobý majetek          | -2 200    | -15,9% | -1 759    | -15,1% | -1 038    | -10,5% | -1 852    | -21,0% |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -458      | -31,2% | -458      | -45,4% | -48       | -8,7%  | -414      | -82,5% |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | -1 522    | -12,9% | -1 301    | -12,6% | -838      | -9,3%  | -1 438    | -17,6% |
| Dlouhodobý finanční majetek | -220      | -42,6% | 0         | 0,0%   | -152      | -51,2% | 0         | 0,0%   |
| Oběžná aktiva               | -7 099    | -22,3% | 21 862    | 89,6%  | -6 968    | -15,0% | -18 715   | -47,3% |
| Zásoby                      | -380      | -31,3% | 804       | 95,6%  | 5 809     | 353,1% | -6 333    | -85,0% |
| Dlouhodobé pohledávky       | 17 432    | 0,0%   | -4 073    | -23,4% | -10 003   | -74,9% | -2 024    | -60,3% |
| Krátkodobé pohledávky       | -22 619   | -78,1% | 24 921    | 393,0% | -2 544    | -8,1%  | -10 391   | -36,2% |
| Krátkodobý finanční majetek | -1 532    | -95,6% | 210       | 295,8% | -232      | -82,6% | 35        | 71,4%  |
| Časové rozlišení            | -1 421    | -73,1% | 153       | 29,2%  | -74       | -10,9% | -56       | -9,3%  |

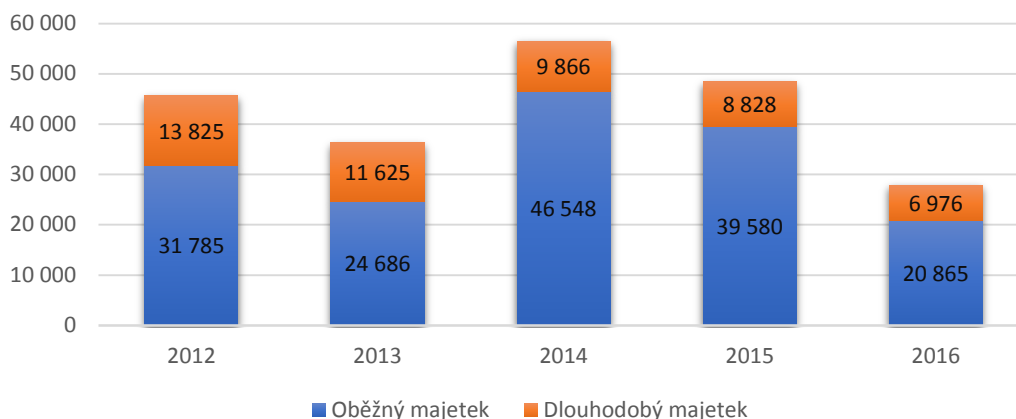
Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Z hlediska celkových aktiv je na první pohled vidět klesající tendence. V roce 2016 poklesla dokonce o 42 % (20 596 tis. Kč). Výjimku tvoří rok 2014, kdy došlo ke zvýšení aktiv o 55 % (20 256 tis. Kč). Na tomto zvýšení měla největší podíl oběžná aktiva v podobě pohledávek, která v roce 2014 vzrostla o 89 % (21 862 tis. Kč). Z toho plyne, že nedochází k dlouhodobému navýšení aktiv. Právě dlouhodobý majetek má po celé sledované období klesající vývoj průměrně o 16 %. Tento pokles je z důvodu odpisů samostatných movitých věcí a softwaru, díky tomu dochází ke stárnutí majetku společnosti ENERGIS 92 bez jeho patrné obnovy.

Na oběžném majetku je vidět stejná vývojová tendence jako celkových aktiv, tedy pokles s výjimkou roku 2014. To je způsobeno faktem, že celková aktiva tvoří zejména oběžný majetek v podobě pohledávek. Za zmínku stojí položka zásob, která v tomto případě představuje nedokončenou výrobu, přesněji rozpracované stavební zakázky během přechodu účetního období. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015, kdy došlo k nárůstu o 5 809 tis. Kč, následně v roce 2016 došlo po dokončení ke snížení této položky. Krátkodobý finanční majetek po poklesu v roce 2013 o 73 % (1 421 tis. Kč) vykazuje vysoké procentuální pohyby, při pohledu na absolutní hodnotu je ale patrné, že se jedná o zanedbatelné částky. To je způsobeno tím, že společnost investuje veškeré dostupné finanční prostředky a využívá obchodních a krátkodobých úvěrů. Na grafu č. 2 je znázorněn vývoj hodnoty dlouhodobé majetku a oběžných aktiv. Celkově došlo ke snížení hodnoty aktiv o 19 140 tis. Kč ve sledovaném období 2012-2016.



**Obrázek č. 2: Vývoj struktury aktiv v tis. Kč**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

**Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč a procentech**

|   | 2013/2012 |         | 2014/2013 |        | 2015/2014 |         | 2016/2015 |        |
|---|-----------|---------|-----------|--------|-----------|---------|-----------|--------|
|   | Abs.      | %       | Abs.      | %      | Abs.      | %       | Abs.      | %      |
| Pasiva celkem   | -10 720   | -22,5%  | 20 256    | 55,0%  | -8 081    | -14,2%  | -20 595   | -42,0% |
| Vlastní kapitál   | -3 524    | -20,1%  | 1 752     | 12,5%  | -3 183    | -20,2%  | 1 565     | 12,4%  |
| Základní kapitál  | 0         | 0,0%    | 0         | 0,0%   | 0         | 0,0%    | 0         | 0,0%   |
| Kapitálové fondy  | 0         | 0,0%    | 0         | 0,0%   | 2 336     | 0,0%    | 0         | 0,0%   |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 0         | 0,0%    | 0         | 0,0%   | 0         | 0,0%    | 0         | 0,0%   |
| Výsledek hospodaření min. let                             | 347       | 2,0%    | -3 522    | -20,2% | 1 751     | 12,6%   | -5 519    | -35,2% |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období              | -3 871    | -111,2% | 5 274     | 149,7% | -7 270    | -415,2% | 7 084     | 128,4% |
| Cizí zdroje   | -7 233    | -24,2%  | 18 505    | 81,5%  | -4 887    | -11,9%  | -22 134   | -60,9% |
| Rezervy   | 0         | 0,0%    | 0         | 0,0%   | 0         | 0,0%    | 0         | 0,0%   |
| Dlouhodobé závazky  | 395       | 22,6%   | -185      | -8,6%  | 82        | 4,2%    | -205      | -10,0% |
| Krátkodobé závazky  | -2 148    | -12,4%  | 13 099    | 86,2%  | -3 067    | -10,8%  | -14 574   | -57,8% |
| Bankovní úvěry a výpomoci                                 | -5 480    | -50,5%  | 5 591     | 104,2% | -1 902    | -17,4%  | -7 355    | -81,2% |
| Časové rozlišení  | 37        | 82,2%   | -1        | -1,2%  | -10       | -12,3%  | -27       | -38,0% |

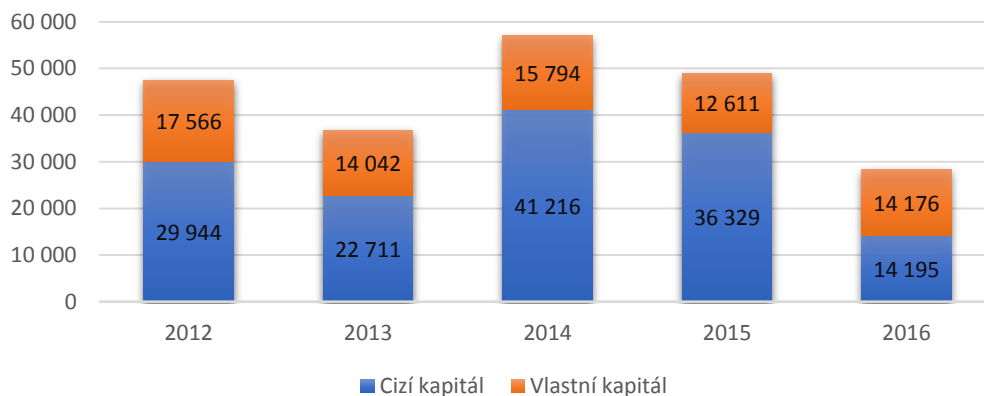
Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Vývoj celkových pasiv je samozřejmě totožný jako vývoj celkových aktiv díky bilanční rovnici, která říká, že aktiva = pasiva. Hodnota vlastního kapitálu se mění na základě dosaženého výsledku hospodaření účetního období. K největším poklesům došlo v roce 2013 o 20,1 % (3 524 tis. Kč) a v roce 2015 o 20,2 % (3 183 tis. Kč). Dopad v roce 2015 na vlastní kapitál byl zmírněn vytvořením kapitálového fondu v hodnotě 2 336 tis. Kč ze vzdání se nároku společníka na nevyplacené podíly a poskytnuté půjčky včetně úroků. Během sledovaného období došlo k celkovému poklesu vlastního kapitálu v hodnotě 3 390 tis. Kč, tato změna je vzhledem k nízkému poměru vlastního kapitálu k cizímu velmi negativní z pohledu věřitele i stability společnosti.

Cizí zdroje mají klesající vývoj obdobně jako hodnota celkových pasiv, jelikož tvoří jejich zásadní část. Výjimku tvoří nárůst v roce 2014 o 81,5 % (18 505 tis. Kč). Hodnota cizích zdrojů je nejvíce ovlivňována krátkodobými závazky z obchodních vztahů s nejvyšším růstem v roce 2014 o 86,2 % (13 099 tis. Kč) a největším poklesem v roce

2016 o 57,8 % (14 574 tis. Kč) v reakci na pohyb pohledávek. Ve stejné proměnlivosti působí také bankovní úvěry a výpomoci, přesněji krátkodobý úvěr v podobě kontokorentu, který společnost využívá ke krytí finančních propadů v období mezi platbou odběratele a nákupem materiálů a služeb. Na grafu č. 3 je znázorněn vývoj vlastního a cizího kapitálu ve sledovaném období 2012-2016.

**Obrázek č. 3: Vývoj struktury pasiv v tis. Kč**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

### 2.2.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Sleduje změny jednotlivých položek nákladů, výnosů a hospodářských výsledků v čase. Vývoj jednotlivých položek je vyjádřen v absolutní hodnotě v tis. Kč a v procentuální změně. Následující tabulka č. 5 je znázorněna v upravené podobě, celková horizontální analýza výkazu zisku a ztrát je k nahlédnutí v příloze č. 4.

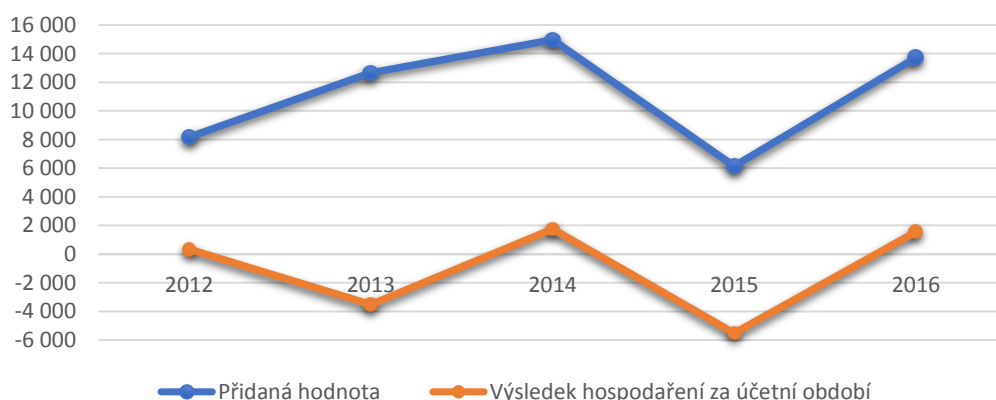
**Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč a procentech**

|   | 2013/2012 |          | 2014/2013 |         | 2015/2014 |         | 2016/2015 |         |
|---|-----------|----------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|   | Abs.      | %        | Abs.      | %       | Abs.      | %       | Abs.      | %       |
| Tržby za prodej zboží   | 695       | 139,6%   | -380      | -31,9%  | -372      | -45,8%  | 6 593     | 1495,0% |
| Obchodní marže  | 178       | 301,7%   | -155      | -65,4%  | -86       | -104,9% | 2 639     | 65975%  |
| Výkony  | 6 377     | 7,5%     | 8 178     | 8,9%    | -36 291   | -36,4%  | 3 684     | 5,8%    |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                        | 7 938     | 9,5%     | 6 999     | 7,6%    | -41 310   | -41,8%  | 15 835    | 27,5%   |
| Výkonová spotřeba   | 2 070     | 2,7%     | 5 721     | 7,2%    | -27 564   | -32,5%  | -1 256    | -2,2%   |
| Přidaná hodnota   | 4 485     | 54,9%    | 2 302     | 18,2%   | -8 813    | -58,9%  | 7 579     | 123,3%  |
| Osobní náklady  | 465       | 5,1%     | -525      | -5,5%   | 678       | 7,6%    | -79       | -0,8%   |
| Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kompl.nákladů příš. ob. | 2 126     | 258,6%   | -1724     | -58,5%  | -1 217    | -99,4%  | 304       | 4342,9% |
| Provozní výsledek hospodaření                                     | -3 471    | -443,9%  | 5 246     | 195,1%  | -7 514    | -293,9% | 6 633     | 133,8%  |
| Finanční výsledek hospodaření                                     | 226       | 33,9%    | -585      | -133,0% | 458       | 44,7%   | 274       | 48,3%   |
| Daň z příjmů za běžnou činnost                                    | 626       | 269,8%   | -613      | -155,6% | 214       | 97,7%   | -177      | -3540%  |
| Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                       | -3 871    | -1112,4% | 5 274     | 149,7%  | -7 270    | -415,2% | 7 084     | 128,4%  |
| Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                          | -3 245    | -2797,4% | 4 661     | 149,0%  | -7 056    | -460,6% | 6 907     | 125,0%  |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Mezi hlavní výkony společnosti ENERGIS 92 patří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, proto změny v hodnotě tržeb za prodej zboží jsou zanedbatelné s výjimkou posledního roku 2016. V tomto roce došlo ke zvýšení hodnoty o 1495 % (6 593 tis. Kč) s celkovým rozdílem v obchodní marži o 2 639 tis. Kč, což bylo způsobeno zvýšenou obchodní činností v prodeji náhradních dílů. Výkony mají do roku 2015 stoupající vývoj, poté ve zmíněném roce dochází k poklesu o 36,4 % (36 291 tis Kč). Tento pokles byl způsoben nedostatkem získaných zakázek vlivem sílící konkurence na trhu a častým podhodnocováním návrhů jiných firem až za dumpingové ceny na elektronických aukcích, kde vyhrává nejnižší cena. Tento rok negativně ovlivnil celý hospodářský výsledek a způsobil největší ztrátu v historii společnosti. Výkonová spotřeba má vzhledem k povaze činnosti podobný vývoj jako výkony. Změna nastala pouze v roce 2016, ve kterém i přes růst výkonů o 5,8 % (3 684 tis. Kč) došlo k poklesu výkonové spotřeby o 2,2 % (1 256 tis. Kč), to mělo pozitivní vliv na výsledek hospodaření. Osobní náklady se drží poměrně v rovnoměrné hodnotě, zajímavostí je, že v roce 2014 došlo k jejich poklesu o 5,5 % (525 tis. Kč) i přes stejný počet zaměstnanců a růst výkonů i přidané hodnoty. V dalším roce se hodnoty opět vyrovnaly. Na následujícím grafu č. 4 je znázorněn vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření za účetní období, na kterém bude nastíněn jejich vzájemný vliv.

**Obrázek č. 4: Vliv přidané hodnoty na výsledek hospodaření a jeho vývoj**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Z grafu vyplývá, že výsledky hospodaření jsou v případě společnosti ENERGIS 92 doslova nahoru dolů. Pro posouzení vývoje je nutné sledovat i přidanou hodnotu, která jej přímo ovlivňuje s několika výjimkami. V roce 2012 je vidět nízká hodnota přidané hodnoty i přes kladný výsledek hospodaření, důvodem jsou mimořádné ostatní provozní výnosy v podobě smluvních pokut, úroků z prodlení a opravy DPH z insolvence v hodnotě 4 784 tis. Kč. Právě nedobytné pohledávky představují největší problém společnosti, příklad je vidět hned v následujícím roce 2013, kdy došlo k vysoké přidané hodnotě, ale vlivem růstu opravných položek k pohledávkám v hodnotě 2 948 tis. Kč se dostala hluboko do záporných čísel. V roce 2014 vznikly opravné položky v hodnotě 1 1224 tis. Kč. Tento problém s úpadkem dlužníků stál v období 2009-2014 společnost ENERGIS 92 značnou část majetku. Ztráta v roce 2015 byla zmíněna již výše poklesem výkonů.

### 2.2.1.3. Vertikální analýza rozvahy

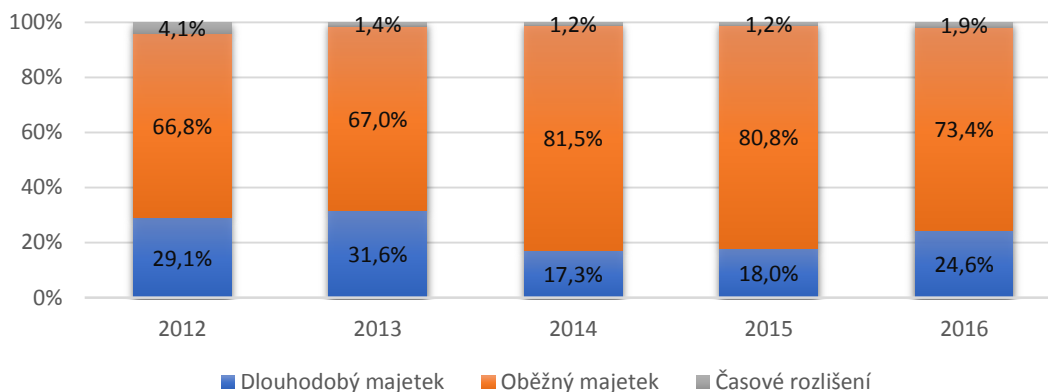
Vertikální analýza patří mezi další metody absolutních ukazatelů. Cílem analýzy rozvahy je vyjádřit, jak se jednotlivé položky aktiv a pasiv podílejí na celkové bilanční sumě ve sledovaném období. Následující tabulky č. 6 a 9 jsou znázorněny v upravené podobě, celková vertikální analýza rozvahy je k nahlédnutí v příloze č. 5.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv

|                             | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Aktiva celkem               | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Dlouhodobý majetek          | 29,1%  | 31,6%  | 17,3%  | 18,0%  | 24,6%  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 3,1%   | 2,7%   | 1,0%   | 1,0%   | 0,3%   |
| Dlouhodobý hmotný majetek   | 24,9%  | 28,0%  | 15,8%  | 16,7%  | 23,7%  |
| Dlouhodobý finanční majetek | 1,1%   | 0,8%   | 0,5%   | 0,3%   | 0,5%   |
| Oběžná aktiva               | 66,8%  | 67,0%  | 81,5%  | 80,8%  | 73,4%  |
| Zásoby                      | 2,6%   | 2,3%   | 2,9%   | 15,2%  | 3,9%   |
| Dlouhodobé pohledávky       | 0,0%   | 47,3%  | 23,4%  | 6,8%   | 4,7%   |
| Krátkodobé pohledávky       | 60,9%  | 17,2%  | 54,8%  | 58,6%  | 64,5%  |
| Krátkodobý finanční majetek | 3,4%   | 0,2%   | 0,5%   | 0,1%   | 0,3%   |
| Časové rozlišení            | 4,1%   | 1,4%   | 1,2%   | 1,2%   | 1,9%   |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Z tabulky aktiv je patrná převaha oběžných aktiv, která po celé sledované období neklesla pod 65 %. V roce 2014 tvořila dokonce 81,5 % celkové bilanční sumy. Největší podíl mají pohledávky z obchodních vztahů, to představuje pro společnost ENERGIS 92 existenční problém v podobě řízení pohledávek, která je závislá na platební morálce odběratelů. Nedostatečná likvidita a insolvence odběratelů v podobě nedobytných pohledávek stála v minulosti společnost značnou část majetku. Opakující se situace s úpadkem velké zakázky odběratele by mohla být pro společnost likvidační. Dlouhodobý majetek tvořený především hmotným majetkem v absolutní hodnotě po celé sledované období klesá vlivem odpisů. V podílu na bilanční sumě je ovlivněn vývojem hodnoty oběžných aktiv v podobě pohledávek, které mají do roku 2014 stoupající vývoj. Od tohoto roku pouze klesají, analogicky na to podíl dlouhodobého majetku stoupá. Zásoby, které v tomto případě představují nedokončenou výrobu, přesněji rozpracované stavební zakázky během přechodu účetního období mají rovnoměrný podíl s výjimkou roku 2015, kdy rozpracovanost zakázek tvořila 15,2 %. Krátkodobý finanční majetek je udržován na minimální hodnotě, jelikož veškeré finanční prostředky jsou investovány. Na následujícím grafu č. 5 je vidět vývoj struktury aktiv ve sledovaném období.

**Obrázek č. 5: Struktura aktiv**

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Vzhledem k vysokému podílu oběžných aktiv v podobě pohledávek je nutné provést bližší analýzu této položky. Následující tabulka č. 7 zobrazuje platební morálku dlužníků.

**Tabulka č. 7: Přehled neuhrazených pohledávek z obchodního styku podle splatností v tis. Kč**

|                    | 2012  | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|--------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Do 30 dnů          | 178   | 144    | 3 828  | 818    | 45     |
| 30 - 90            | 17    | 1 718  | 1 806  | 40     | 208    |
| 90 - 180           | 19    | 1 116  | 1 424  | 166    | 575    |
| 180 a více         | 8 340 | 10 443 | 10 073 | 11 171 | 13 424 |
| Dlouhodobé zádržné | 5 622 | 7 612  | 6 823  | 3 310  | 1 292  |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě přílohy účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Za tabulky je patrné vysoké množství neuhrazených pohledávek po splatnosti. Zhoršená platební morálka a tím zadržování finančních prostředků ve prospěch bezplatného obchodního úvěru ohrožují finanční zdraví společnosti. Největší podíl tvoří pohledávky neuhrazené více než 180 dnů, které mají zvyšující vývojovou tendenci. V posledním roce 2016 byla jejich hodnota dokonce 13 424 tis. Kč. Pohledávky mezi 30 – 180 dny měly vysoký podíl v letech 2013 a 2014, v dalších letech jejich hodnota klesá. Dlouhodobé zádržné pohledávky slouží jako prostředky krytí poskytované záruky na stavby, které se po uplynutí stanovené doby uvolní. Vysoký podíl neuhrazených pohledávek s více než 180 dny je důsledkem úpadku dlužníků.

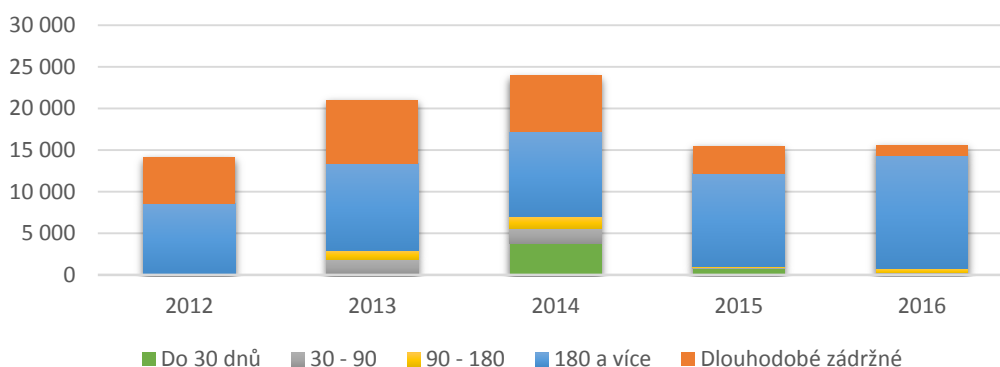
**Tabulka č. 8: Výše a podíl opravných položek k pohledávkám na celkových pohledávkách**

|   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Celkem pohledávky v tis. Kč             | 34 198 | 33 444 | 53 825 | 41 407 | 30 420 |
| Opravné položky k pohledávkám v tis. Kč | 6 784  | 9 732  | 10 956 | 10 956 | 11 275 |
| Podíl opravných položek na pohledávkách | 20%    | 29%    | 20%    | 26%    | 37%    |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě přílohy účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

V tabulce je znázorněna celková výše pohledávek ve sledovaných letech a její úprava v podobě podílu opravných položek k pohledávkám, které jsou tvořeny především úpadkem dlužníků a s tím spojené vymáhání pohledávek v insolvenčním řízení. Hodnota a podíl těchto opravných položek se neustále zvyšují. Na následujícím grafu č. 6 je zobrazena struktura neuhrazených pohledávek podle doby splatnosti.

**Obrázek č. 6: Struktura neuhrazených pohledávek podle doby splatnosti**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě přílohy účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

**Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv**

|   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pasiva celkem   | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Vlastní kapitál   | 36,9%  | 38,1%  | 27,7%  | 25,7%  | 49,9%  |
| Základní kapitál  | 0,2%   | 0,3%   | 0,2%   | 0,2%   | 0,4%   |
| Kapitálové fondy  | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | 4,8%   | 8,2%   |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| Výsledek hospodaření min. let                             | 36,0%  | 47,4%  | 24,4%  | 32,0%  | 35,8%  |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období              | 0,7%   | -9,6%  | 3,1%   | -11,3% | 5,5%   |
| Cizí zdroje   | 63,0%  | 61,7%  | 72,2%  | 74,1%  | 50,0%  |
| Rezervy   | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| Dlouhodobé závazky  | 3,7%   | 5,8%   | 3,4%   | 4,2%   | 6,5%   |
| Krátkodobé závazky  | 36,5%  | 41,3%  | 49,6%  | 51,5%  | 37,5%  |
| Bankovní úvěry a výpomoci                                 | 22,8%  | 14,6%  | 19,2%  | 18,5%  | 6,0%   |
| Časové rozlišení  | 0,1%   | 0,2%   | 0,1%   | 0,1%   | 0,2%   |

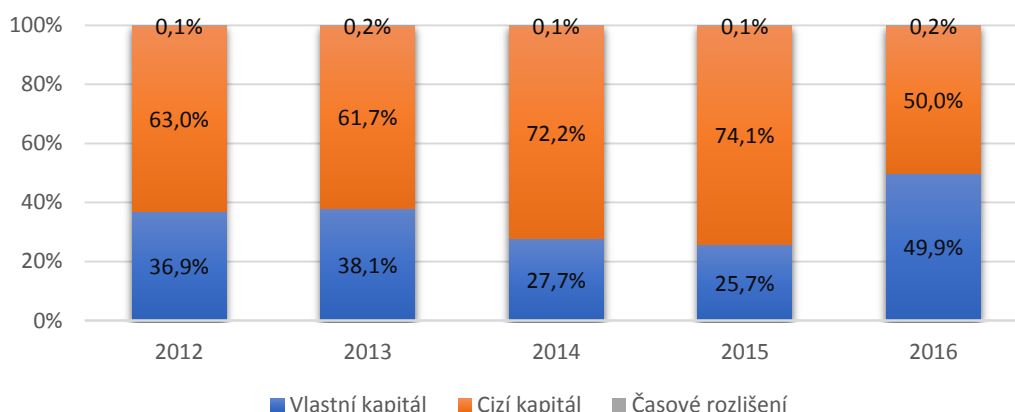
Zdroj: Vlastní tvorba na základě přílohy účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Podíl v celkových pasivech má ve sledovaných letech proměnlivý vývoj vlivem již zmíněného pohybu celkové bilanční sumy. Z tabulky je vidět značná převaha cizích zdrojů, které neklesly pod 60 % a v období 2012-2015 jejich podíl narůstal. Výjimkou je poslední rok 2016, kdy se podíl cizích a vlastních zdrojů vyrovnal vlivem poklesu podílu krátkodobých závazků o 14 % a krátkodobých bankovních úvěrů o 12,5 %. Vlastní kapitál tvoří výsledek hospodaření minulých let a od roku 2015 s 4,8 % i kapitálové fondy.

Cizí zdroje tvoří s největším podílem položka krátkodobých závazků v podobě závazků z obchodních vztahů, které tvoří v roce 2016 podíl 37,5 %. Dlouhodobé

závazky, které tvoří především závazky ke společníkům, se v průběhu sledovaného období příliš neměnily. Značný podíl na celkových pasivech mají krátkodobé bankovní úvěry v podobě již zmíněného kontokorentu, který společnost ENERGIS 92 využívá ke krytí finančních propadů v období mezi platbou odběratele a nákupem materiálů a služeb. Právě vysoká zadluženost představuje problém pro udržení stávajících podmínek a rámce úvěru od banky. Na grafu č. 7 je vidět vývoj struktury pasiv ve sledovaném období.

**Obrázek č. 7: Struktura pasiv**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

#### 2.2.1.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Poslední analýzou absolutních ukazatelů je vertikální analýza VZZ, která ve sledovaném období vyjadřuje podíl jednotlivých položek nákladů, výnosů a hospodářských výsledků na tržbách. Následující tabulka č. 10 je znázorněna v upravené podobě, celková vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je k nahlédnutí v příloze č. 6.

**Tabulka č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát**

|   | 2012   | 2013  | 2014   | 2015   | 2016  |
|---|--------|-------|--------|--------|-------|
| Tržby za prodej zboží   | 0,6%   | 1,3%  | 0,8%   | 0,8%   | 8,8%  |
| Obchodní marže  | 0,1%   | 0,3%  | 0,1%   | 0,0%   | 3,3%  |
| Výkony  | 100,8% | 98,3% | 100,0% | 109,3% | 83,4% |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                            | 99,4%  | 98,7% | 99,2%  | 99,2%  | 91,2% |
| Výkonová spotřeba   | 91,2%  | 85,0% | 85,1%  | 98,7%  | 69,6% |
| Přidaná hodnota   | 9,7%   | 13,6% | 15,0%  | 10,6%  | 17,1% |
| Osobní náklady  | 10,7%  | 10,2% | 9,0%   | 16,7%  | 11,9% |
| Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příšt. obd. | 1,0%   | 3,2%  | 1,2%   | 0,0%   | 0,4%  |
| Provozní výsledek hospodaření   | 0,9%   | -2,9% | 2,6%   | -8,6%  | 2,1%  |
| Finanční výsledek hospodaření   | -0,8%  | -0,5% | -1,0%  | -1,0%  | -0,4% |
| Daň z příjmů za běžnou činnost  | -0,3%  | 0,4%  | -0,2%  | 0,0%   | -0,2% |
| Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                           | 0,4%   | -3,8% | 1,8%   | -9,5%  | 1,9%  |
| Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                              | 0,1%   | -3,4% | 1,5%   | -9,5%  | 1,7%  |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Tabulka znázorňuje hlavní zdroj tržeb společnosti, který představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb s 99 % na celkových tržbách. Změna nastala pouze v roce 2016, kdy společnost ENERGIS 92 zvýšila svoji obchodní činnost v prodeji náhradních dílů s podílem 8,8 % a obchodní marží 3,3 %. Pro společnost je důležitý rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou, který tvoří společně s obchodní marží přidanou hodnotu. Průměrná rentabilita zakázek se pohybuje mezi 10 -20 %. Přidaná hodnota má v období 2012-2014 stoupající vývoj, v roce 2015 došlo k poklesu podílu o 4,4 %. V tomto roce došlo k celkovému poklesu hodnoty výkonů o 36 291 tis. Kč a podíl výkonové spotřeby činil 98,7 %. Hodnotu přidané hodnoty částečně zvýšila změna stavu zásob v podobě rozpracovaných zakázek, která se pozitivně promítla do výkonů, i přes to přidaná hodnota tvořila pouze 6 145 tis. Kč. V roce 2016 naopak tvoří nejvyšší přidanou hodnotu ve sledovaném období s 17,1 % na tržbách, kde se pozitivně promítá i obchodní marže s 3,3 % a nízký podíl výkonové spotřeby. Osobní náklady se pohybují rovnoměrně okolo 10 %, změna nastala v roce 2015, kdy došlo k nárůstu o 7,7 % vlivem již zmíněného poklesu výkonů.

## 2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

### 2.2.2.1. Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel vypovídá o platební schopnosti podniku. Tabulka č. 11 znázorňuje složení jednotlivých položek čistého pracovního kapitálu (NWC) a jeho výslednou hodnotu, která je vypočtena odečtením krátkodobých závazků (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry) od oběžných aktiv.

Tabulka č. 11: Složení čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

|                       | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Zásoby                | 1 221  | 841    | 1 645  | 7 454  | 1 121  |
| Dlouhodobé pohledávky | 0      | 17 432 | 13 359 | 3 356  | 1 332  |
| Krátkodobé pohledávky | 28 961 | 6 342  | 31 263 | 28 719 | 18 328 |
| Finanční majetek      | 1 603  | 71     | 281    | 49     | 84     |
| Krátkodobé závazky    | 28 195 | 20 567 | 39 257 | 34 288 | 12 359 |
| NWC                   | 3 590  | 4 119  | 7 291  | 5 290  | 8 506  |

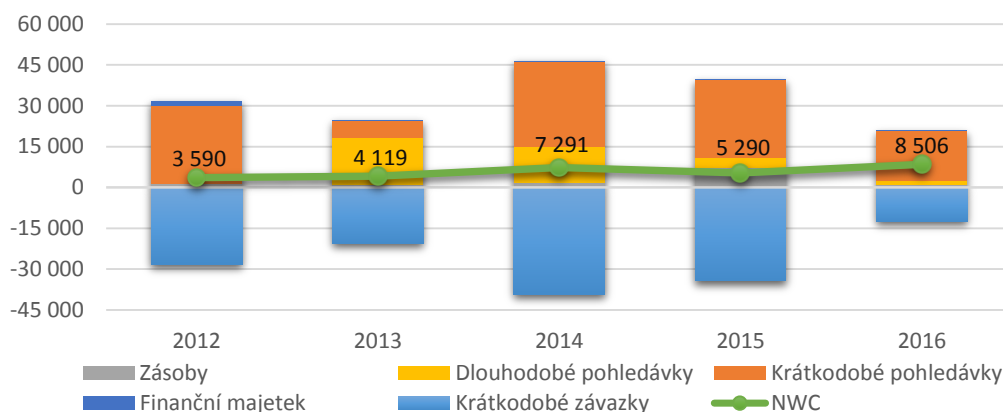
Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Při pohledu na tabulku je vidět kladná výše čistého pracovního kapitálu ve všech sledovaných obdobích, to je z hlediska platební schopnosti pozitivní výsledek. Tento výsledek ale také říká, že dlouhodobé zdroje jsou vyšší než hodnota dlouhodobých aktiv a zároveň, že část oběžných aktiv je financována z drahých dlouhodobých pasiv v podobě nerozděleného zisku minulých let. K financování NWC společnost také využívá kontokorentní úvěr od ČSOB. Blíže k samotné hodnotě, ta rostla do roku 2015, poté došlo k výraznému poklesu, který byl před zápornou hodnotou upraven o nárůst zásob v podobě rozpracovanosti. V roce 2016 byl výsledek opačný a NWC tvořilo



nejvyšší hodnotu za sledované období. Největší podíl na NWC mají pohledávky z obchodních vztahů, krátkodobé závazky z obchodních vztahů a již zmíněný kontokorentní úvěr. Stanovit optimální výši pro porovnání je složité, jelikož záleží na mnoha aspektech. Pro společnost je důležitá platební kázeň odběratelů a zároveň poskytovaná splatnost od dodavatelů.

**Obrázek č. 8: Vývoj a složení čistého pracovního kapitálu**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

### 2.2.2.2. Bilanční pravidla

Jsou spíše doporučení než pravidla. Cílem je stanovit jednoduché a srozumitelné zásady financování pro dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy.

#### Zlaté bilanční pravidlo financování

**Tabulka č. 12: Zlaté bilanční pravidlo financování**

|                   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dlouhodobá aktiva | 13 825 | 11 625 | 9 866  | 8 828  | 6 976  |
| Dlouhodobá pasiva | 19 315 | 16 186 | 17 753 | 14 652 | 16 012 |
| Převis pasiv      | 5 490  | 4 561  | 7 887  | 5 824  | 9 036  |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Snaží se sladit časovou strukturou aktiv a pasiv. Podle tohoto pravidla by dlouhodobý majetek měl být financován dlouhodobými zdroji a naopak oběžný majetek zdroji krátkodobými. Ve všech sledovaných letech je v případě společnosti ENERGIS 92 vidět nesoulad a významný převis pasiv. Společnost financuje krátkodobý majetek dlouhodobými zdroji, v tomto případě pomocí nerozděleného zisku minulých let. Pravidlo tedy nebylo ani v jednom roce splněno.

#### Pravidlo vyrovnání rizika

**Tabulka č. 13: Pravidlo vyrovnání rizika**

|                         | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Vlastní kapitál         | 17 566 | 14 042 | 15 794 | 12 611 | 14 176 |
| Cizí kapitál            | 29 944 | 22 711 | 41 216 | 36 329 | 14 195 |
| Dlouhodobý cizí kapitál | 1 749  | 2 144  | 1 959  | 2 041  | 1 836  |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Toto pravidlo říká, že cizí kapitál by neměl převyšovat vlastní kapitál nebo v krajním případě by měly být hodnoty vyrovnané. V případě společnosti ENERGIS 92 je vidět s výjimkou posledního roku 2016 vysoký podíl cizího kapitálu a tím porušení tohoto pravidla. Je třeba poukázat na fakt, že se jedná o krátkodobý cizí kapitál v podobě závazků z obchodních vztahů a krátkodobých úvěrů. Vysoký podíl cizího kapitálu představuje problém pro případné získání nových úvěrů od banky i udržení stávajících podmínek kontokorentního úvěrů.

#### Pari pravidlo

**Tabulka č. 14: Pari pravidlo**

|                    | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Vlastní kapitál    | 17 566 | 14 042 | 15 794 | 12 611 | 14 176 |
| Dlouhodobý majetek | 13 825 | 11 625 | 9 866  | 8 828  | 6 976  |

*Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92*

Další pravidlo říká, že vlastního kapitálu by mělo být méně nebo rovno než dlouhodobého majetku. Z tabulky je vidět, že hodnota vlastního kapitálu je po celé sledované období vyšší než hodnota dlouhodobého majetku, proto pravidlo není splněno. Tento výsledek říká, že společnost využívá drahý nakumulovaný zisk pro vlastní provoz a vlastník podstupuje vysoké riziko.

## **2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele představují základní nástroj finanční analýzy. Vzájemný vztah vyjadřují pomocí poměru dvou položek účetních výkazů. V následující části je provedena praktická analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti společnosti ENERGIS 92 a jejich srovnání s průměrem odvětví na základě analytických materiálů a statistik zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Pro odpovídající obraz srovnání jsou za odvětví vybrány specifické hodnoty pro specializované stavební činnosti.

### **2.2.3.1. Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity podávají informace, je-li podnik schopen hradit své závazky když nastala jejich splatnost. Následující tabulka č. 15 obsahuje jednotlivé stupně likvidity a jejich průměrné hodnoty v odvětví za sledované období.

**Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví**

| Likvidita          | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| Běžná              | 1,13 | 1,20 | 1,19 | 1,15 | 1,69 |
| Pohotová           | 1,08 | 1,16 | 1,14 | 0,94 | 1,60 |
| Okamžitá           | 0,06 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,01 |
| Běžná - odvětví    | 1,71 | 2,14 | 2,66 | 3,01 | 2,68 |
| Pohotová - odvětví | 1,50 | 1,90 | 2,40 | 2,69 | 2,40 |
| Okamžitá - odvětví | 0,43 | 0,39 | 0,54 | 0,78 | 0,54 |

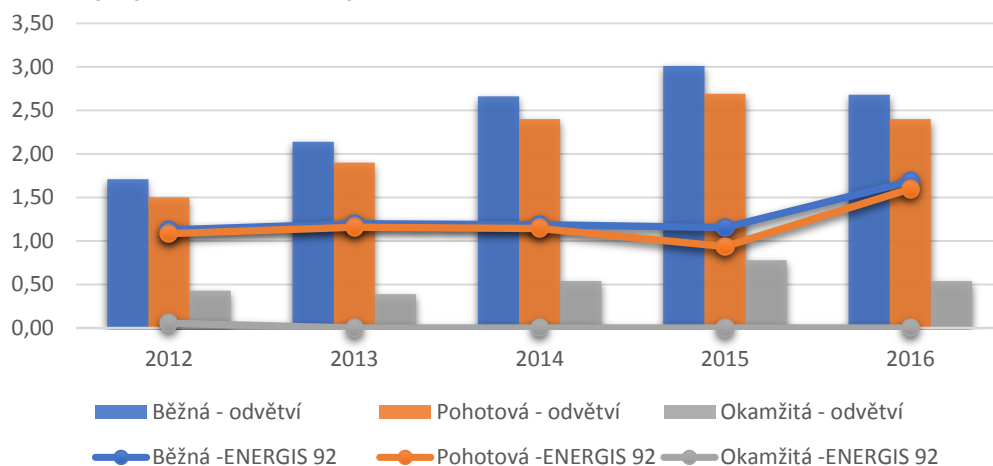
*Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.*

Běžná likvidita vyjadřuje schopnost hradit své závazky, kde za tyto prostředky k úhradě považuje oběžná aktiva. Z hlediska vývoje nedochází k výrazným změnám s výjimkou roku 2016, kdy se běžná likvidita zvýšila o 0,54. Pokud přeskochíme, vidíme na základě pohotové a okamžité likvidity, že oběžný majetek tvoří především pohledávky. Pro řízení likvidity je tedy důležité řízení pohledávek a sledování splatností od odběratelů, které je ve společnosti ENERGIS 92 i v odvětví významný problém. Prodlužování splatnosti ohrožuje solventnost, riziko úpadku zase ztrátu majetku a vzhledem k vysokému podílu pohledávek na majetku i existenční podstatu společnosti. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 1,6 – 2,5, k této hodnotě se přiblížila pouze v roce 2016 a to ke spodní hranici. Společnost tedy využívá agresivní strategii, při které se doporučují hodnoty nižší než 1,6, ale ne méně než 1. I u této strategie se nebezpečně pohybuje u dolní hranice. Při pohledu na odvětví je vidět významný rozdíl, kde se hodnoty pohybují v doporučených hodnotách průměrné strategie.

Pohotová likvidita je upravena o nejméně likvidní část oběžného majetku, tedy zásoby. Z tabulky je patrné, že nedochází k velkým rozdílům mezi běžnou a pohotovou likviditou, to je způsobeno tím, že společnost neudrzuje žádné zásoby ve velkém množství. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 0,7 – 1, tuto hranici bez problémů převyšuje, ačkoliv je zde stále již zmíněný problém se splatností pohledávek. U odvětví je vidět podobná vývojová tendence, kdy se pohotová likvidita zásadně neliší od té běžné. Hodnoty pohotové likvidity jsou vzhledem k vyšší běžné likviditě logicky také vyšší než dosažené hodnoty společnosti.

Okamžitá likvidita vyjadřuje okamžitou schopnost uhradit své závazky, tedy množství hotovosti v pokladně a na účtu. Obecně se doporučuje hodnota 0,2. Z tabulky je zřejmé, že společnost ENERGIS 92 je mimo tyto hodnoty, to je způsobeno tím, že neudrzuje žádné finanční prostředky, ale okamžitě je investuje do provozu nebo ke splacení kontokorentního úvěru. Právě tento účet využívá v případě potřeby hotovostních prostředků pro krytí finančních propadů v období mezi platbou odběratele a nákupem materiálů a služeb. Vzhledem k nízkému podílu vlastního kapitálu hrozí zpřísnění podmínek tohoto úvěru a tím vyšší riziko i cena zdrojů. Průměrné hodnoty odvětví vykazují relativně vysoká čísla oproti doporučeným, z toho je patrné, že společnosti nepodstupují takové riziko a udržují finanční prostředky pro krytí případných výpadků. Následující graf č. 9 zobrazuje vývoj jednotlivých stupňů likvidity a hodnot odvětví.

**Obrázek č. 9: Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

### 2.2.3.2. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují, jaká je schopnost podniku využívat vložené prostředky k dosažení zisku. Tabulka č. 16 sleduje výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability aktiv (ROA), rentability tržeb (ROS), rentability investovaného kapitálu (ROCE) a srovnání prvních dvou položek s odvětvím.

**Tabulka č. 16: Ukazatele rentability ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví**

|               | 2012  | 2013    | 2014   | 2015    | 2016   |
|---------------|-------|---------|--------|---------|--------|
| ROE           | 1,98% | -25,09% | 11,09% | -43,76% | 11,04% |
| ROA           | 0,70% | -7,98%  | 3,10%  | -10,70% | 5,23%  |
| ROS           | 0,41% | -3,79%  | 1,76%  | -9,52%  | 1,95%  |
| ROCE          | 1,90% | -20,94% | 11,19% | -41,60% | 10,48% |
| ROE - odvětví | 4,02% | 7,47%   | 2,65%  | 6,07%   | 7,49%  |
| ROA - odvětví | 3,35% | 6,08%   | 2,94%  | 4,84%   | 7,31%  |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Za tabulky je patrné, že ukazatele rentability společnosti ENERGIS 92 rozhodně nedosahují stabilních hodnot. Tento vývoj je způsoben hlubokými ztrátami v letech 2013 a 2015.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je důležitý ukazatel pro vlastníky a společníky v podniku, v tomto případě se jedná o jedinou osobu. V letech 2014 a 2016 hodnoty ROE dosahují obecně slušných výsledků s 11 %, které převyšují hodnotu ROA, což je pozitivní. Navzdory tomu nevykřívají ztráty způsobené záporným EAT v letech 2013 s -25,09 % a v roce 2015 dokonce -43,76 %. V roce 2013 měly na tomto negativním výsledku silný podíl opravné položky k pohledávkám a odpis pohledávek. V roce 2015 společnost zaznamenala největší ztrátu v historii, jednalo se celkově o slabý rok, kdy

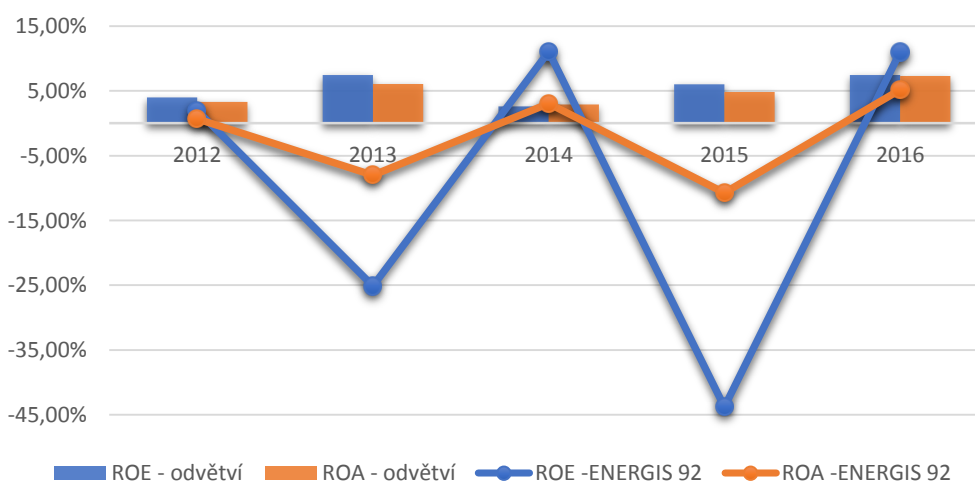
společnost nedokázala získat dostatek rentabilních zakázek k pokrytí alespoň režijních nákladů. Ukazatel ROE byl částečně zmírněn díky tvorbě kapitálového fondu, jinak by záporný výsledek byl ještě vyšší. V porovnání ROE s průměrem odvětví jsou také patrné výkyvy, ale nikoliv v takové míře jako ve společnosti ENERGIS 92.

Rentabilita aktiv (ROA) má podobný vývoj jako rentabilita vlastního kapitálu, záporné výsledky v roce 2013 (-7,98 %) a 2015 (-10,70 %) jsou způsobené záporným EBIT. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016 (5,23 %), tento výsledek je ale ovlivněn poklesem aktiv o 42 % v důsledku ztráty v roce 2015. Úroveň ROA v odvětví je ve všech sledovaných letech vyšší s výjimkou roku 2015, kdy se hodnoty rovnaly.

Rentabilita tržeb (ROS) je opětovně ovlivněna již zmíněnými důvody v podobě záporného EAT. Na tomto ukazateli je z úspěšnějších let vidět relativně nízká dosahovaná hodnota. To poukazuje na nízkou ziskovou marži z výkonů. Rentabilita zakázek ve společnosti se pohybuje mezi 10 - 20 % bez zahrnutí režijních nákladů. V praxi je častý tlak na nízké ceny a podhodnocené nabídky, které jsou v elektronických aukcích jediným vítězným kritériem. Dalším důvodem přijetí zakázky s nízkým ziskem je možnost budoucí spolupráce se zákazníkem na dalších projektech.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) má obdobný vývoj jako rentabilita vlastního kapitálu. Důvodem je, že společnost nemá zásadní dlouhodobé závazky a zároveň žádné rezervy ani dlouhodobé bankovní úvěry. Na následujícím grafu č. 10 je zobrazen vývoj ukazatelů ROE a ROA společně s odvětvím.

**Obrázek č. 10: Vývoj rentability vlastního kapitálu a aktiv ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

### 2.2.3.3. Ukazatele aktivity

Vyjadřují, jak podnik hospodaří s jednotlivými částmi majetku. V tabulce č. 17 jsou uvedeny výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity s hodnotami odvětví s výjimkou položky zásob.

Tabulka č. 17: Ukazatele aktivity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví

|                                  | 2012  | 2013   | 2014  | 2015 | 2016  |
|----------------------------------|-------|--------|-------|------|-------|
| Obrat aktiv                      | 1,77  | 2,53   | 1,75  | 1,18 | 2,83  |
| Obrat zásob                      | 69,11 | 110,60 | 60,57 | 7,77 | 71,70 |
| Obrat pohledávek                 | 2,91  | 3,91   | 2,23  | 1,81 | 4,09  |
| Obrat krátk. závazku             | 2,99  | 4,52   | 2,54  | 1,69 | 6,50  |
| Doba obratu zásob                | 5     | 3      | 6     | 46   | 5     |
| Doba obratu pohledávek           | 124   | 92     | 161   | 199  | 88    |
| Doba obratu závazků              | 120   | 80     | 142   | 213  | 55    |
| Obrat aktiv - odvětví            | 0,70  | 0,78   | 0,57  | 0,47 | 0,70  |
| Obrat pohledávek - odvětví       | 2,41  | 1,98   | 1,55  | 1,38 | 2,10  |
| Obrat krátk. závazku - odvětví   | 2,56  | 2,99   | 2,87  | 2,64 | 3,89  |
| Doba obratu pohledávek - odvětví | 150   | 182    | 232   | 260  | 172   |
| Doba obratu závazků - odvětví    | 140   | 120    | 125   | 136  | 92    |

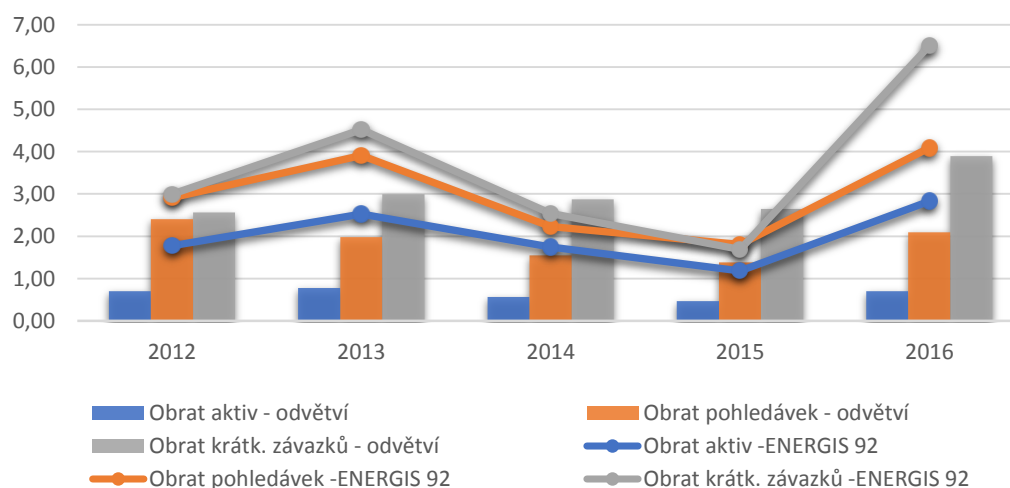
Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Obrat aktiv vykazuje nestabilní vývoj, který je ovlivněn proměnlivými hodnoty v oblasti celkových aktiv i dosahovaných tržeb. Doporučená hodnota by měla dosahovat minimálně 1, toto kritérium bylo během všech sledovaných let splněno. Nejblíže k této dolní hranici se společnost ENERGIS 92 dostala v roce 2015, kdy hodnoty výkonů klesly o 36,4 %. Při pohledu na odvětví je zřejmý rozdíl ukazatele, který nedosahuje ani doporučených hodnot. Pro objektivní pohled na tuto skutečnost je nutné vzít v úvahu majetkovou strukturu, kterou ve společnosti tvoří především oběžný majetek, který má vyšší obratovost. Obrat zásob vykazuje vysoké hodnoty, to je dáno faktem, že společnost neudrhuje žádné zásoby. Rapidní pokles v roce 2015 je způsoben nárůstem rozpracovanosti projektu, nikoliv držením zásob.

Složky pohledávek a závazků jsou propojeny, je patrné, že pokud nastane nárůst doby splatnosti pohledávek, dojde druhotně k potížím se závazky a tím navýšení doby úhrady závazků. Tento fakt můžeme sledovat v letech 2014 a 2015, kdy nárůst doby splatnosti pohledávek měl propojený vliv na dobu úhrady závazků. Obrat pohledávek dosahuje ve všech letech vyšších hodnot než průměr v odvětví, to je dáno také delší dobou splatnosti pohledávek v případě odvětví. Celkově jsou patrné vysoké hodnoty doby pohledávek i závazků, které jsou pro odvětví typické. I přes to dosahuje společnost ENERGIS 92 ve všech letech nižších hodnot doby splatnosti pohledávek než je tomu u odvětví.

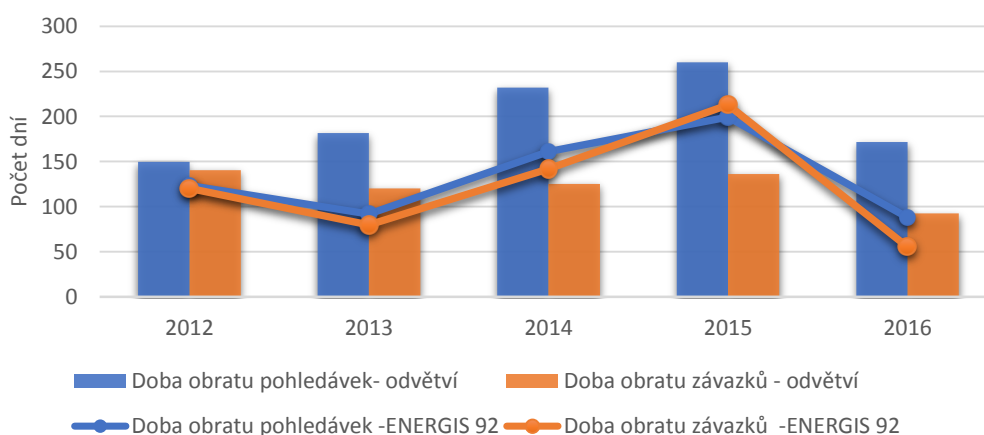
V případě ukazatelů aktivity je důležité srovnání rozdílu mezi dobou inkasa a úhrady závazku. Ideálním výsledkem je delší doba úhrady závazku než doba inkasa. V opačném případě delší doba inkasa než doba úhrady závazků představuje výrazný problém v zadržování finančních prostředků, které mohou být využity pro další investice. Rozdíl těchto ukazatelů je v případě odvětví větší než ve společnosti, to naznačuje, že podniky v odvětví hradí dříve své závazky a nejsou tak závislé na splatnosti pohledávek. To potvrzuje i předešlý ukazatel likvidity, kdy hodnoty peněžních prostředků v odvětví dosahovaly vyšších hodnot. Společnost ENERGIS 92 v tomto případě využívá kontokorentní úvěr, který ale má svůj limit a po jeho dosažení nezbývá jediná možnost než v prodlužování doby úhrady závazků, která může mít negativní vliv na budoucí vztahy s dodavateli. Na následujících grafech č. 11 a 12 je znázorněn vývoj jednotlivých ukazatelů aktivity společně s odvětvím.

**Obrázek č. 11: Vývoj obrátů ukazatele aktivity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

**Obrázek č. 12: Vývoj doby obrátů ukazatele aktivity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

### 2.2.3.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují, v jakém poměru je majetek financován cizími zdroji a v jaké podobě. Tabulka č. 18 sleduje hodnoty zadluženosti a dlouhodobé zadluženosti společně s porovnáním za odvětví. Posledním ukazatelem je úrokové krytí, vyjadřující schopnost splácet úroky.

Tabulka č. 18: Ukazatele zadluženosti ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví

|                                  | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Celková zadluženost              | 62,97% | 61,66% | 72,19% | 74,12% | 49,96% |
| Dlouhodobá zadluženost           | 3,68%  | 5,82%  | 3,43%  | 4,16%  | 6,46%  |
| Úrokové krytí                    | 2      | -16    | 8      | -19    | 14     |
| Celková zadluženost - odvětví    | 49,46% | 38,89% | 36,32% | 31,75% | 31,38% |
| Dlouhodobá zadluženost - odvětví | 22,06% | 12,92% | 16,58% | 13,95% | 13,40% |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

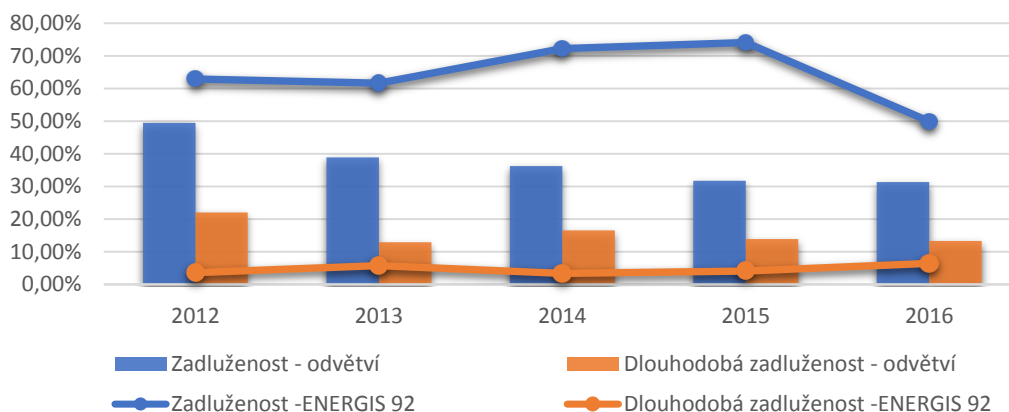
Zajištění potřebného kapitálu a stanovení optimální finanční struktury významným způsobem ovlivňuje finanční zdraví společnosti. Při pohledu na tabulku je zjevná vysoká zadluženost, která v roce 2015 dosahovala až 74,12 %, tento výsledek negativně ovlivňuje finanční stabilitu a zvyšuje riziko z pohledu věřitelů. Společnost je existenčně závislá na financování svého provozu z cizích zdrojů, jak zajištění doby dodavatelských úvěrů, tak čerpání kontokorentního úvěru a udržení stávajících podmínek banky, která pravidelně kontroluje stav závazků, pohledávek a výsledku hospodaření. Celková zadluženost měla v letech 2012 -2015 rostoucí vývoj, pouze v roce 2016 došlo k poklesu o 24 %. Podle zlatého pravidla financování by měl být poměr vlastního a cizího kapitálu vyrovnaný. Toto pravidlo společnost ENERGIS 92 splnila pouze v roce 2016.

Dlouhodobá zadluženost v porovnání s celkovou zadlužeností představuje zanedbatelný podíl. To poukazuje na skutečnost, že zadluženost společnosti je tvořena zejména krátkodobými zdroji v podobě dodavatelských a bankovních úvěrů. Celková zadluženost odvětví má postupně klesající vývoj a dosahuje ve všech sledovaných letech znatelně nižších hodnot než v případě společnosti. Naproti tomu dlouhodobá zadluženost vykazuje podíl vyšší.

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát zisk pokrývá nákladové úroky. Doporučená hodnota se pohybuje kolem 8, ne však nižší než 3. To společnost splnila pouze v letech 2014 a 2016. Negativním výsledkem společnosti jsou hodnoty v letech 2013 a 2015, kdy dosahovala záporných hodnot ve výši -16 a -19. V tomto případě nastává situace, kdy společnost není schopna hradit své náklady na cizí kapitál. Tato skutečnost je způsobena ztrátou ve výsledku hospodaření. Následující graf č. 13 zobrazuje vývoj celkové a dlouhodobé zadluženosti společně s odvětvím.



**Obrázek č. 13: Vývoj celkové a dlouhodobé zadluženosti ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92, analytických materiálů a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

## Finanční páka

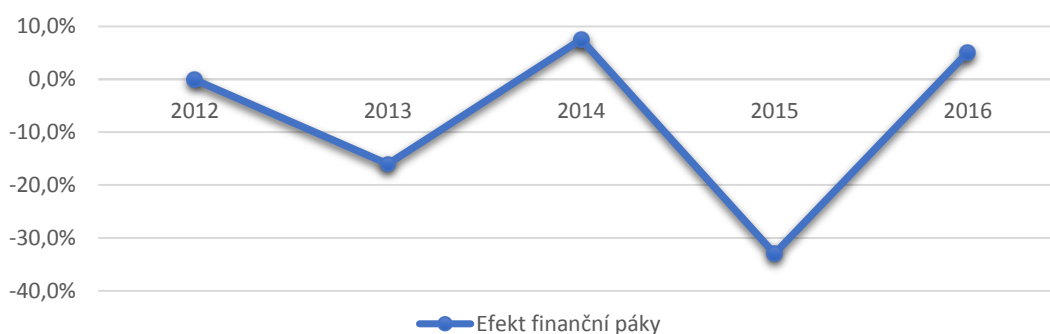
**Tabulka č. 19: Finanční páka**

|        | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| rd     | 0,72% | 0,83% | 0,57% | 0,77% | 0,73% |
| EBIT/A | 1%    | -8%   | 3%    | -11%  | 5%    |
| D/E    | 1,7   | 1,6   | 2,6   | 2,9   | 1,0   |
| EFP    | -0,1% | -16%  | 8%    | -33%  | 5%    |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Finanční páka sleduje vliv užití cizího kapitálu na výnosnost vlastního kapitálu. Základním pravidlem je, že náklady na cizí kapitál musí být nižší než výnosy, které podnik jeho využitím vytvoří. Pokud je hodnota větší než 1, jedná se o pozitivní efekt finanční páky a tím zvýšení rentability vlastního kapitálu. Společnost ENERGIS 92 využívá jako cizí zdroje obchodní úvěr a krátkodobý kontokorentní úvěr. Z tabulky je vidět zřejmá odlišnost výsledků v jednotlivých letech. Negativní efekt finanční páky je patrný v letech 2013 a 2015, kdy společnost zaznamenala v obou letech ztrátu a tím logicky nedostatečný výnos na pokrytí nákladů na cizí kapitál. Pozitivní efekt finanční páky v relativně vysoké výši vykazují roky 2014 a 2016. V těchto letech mělo využití cizího kapitálu pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

**Obrázek č. 14: Vývoj efektu finanční páky**



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

## 2.2.4. Bankrotní modely

### 2.2.4.1. Altmanovo Z-skóre

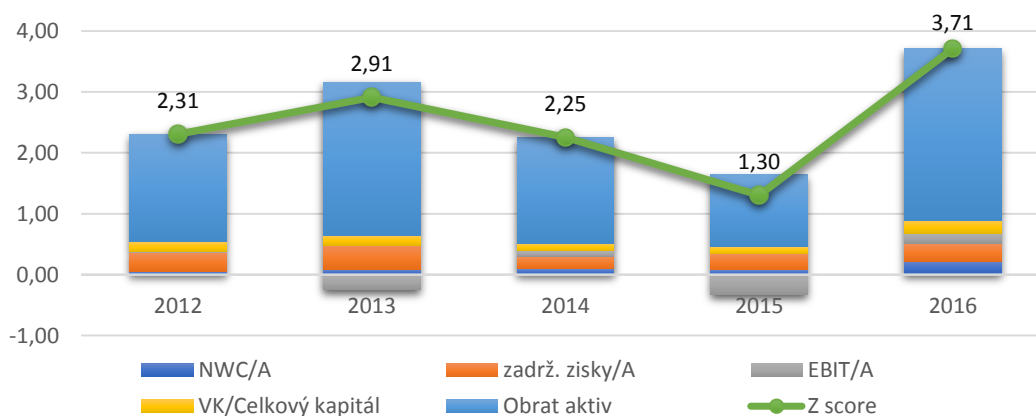
Tabulka č. 20: Altmanovo Z-skóre

|                    | 2012        | 2013        | 2014        | 2015        | 2016        | Váha  |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| NWC/A              | 0,08        | 0,11        | 0,13        | 0,11        | 0,30        | 0,717 |
| zadrž. zisky/A     | 0,36        | 0,47        | 0,24        | 0,32        | 0,36        | 0,847 |
| EBIT/A             | 0,01        | -0,08       | 0,03        | -0,11       | 0,05        | 3,107 |
| VK/Celkový kapitál | 0,37        | 0,38        | 0,28        | 0,26        | 0,50        | 0,42  |
| Obrat aktiv        | 1,77        | 2,53        | 1,75        | 1,18        | 2,83        | 0,998 |
| <b>Z-skóre</b>     | <b>2,31</b> | <b>2,91</b> | <b>2,25</b> | <b>1,30</b> | <b>3,71</b> |       |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Altmanovo Z-skóre slouží jako systém včasného varování na základě potencionálních indikátorů finančních problémů, ze kterých byly vybrány ty, které na situaci reagují nejcitlivěji. V levé části tabulky jsou znázorněny jednotlivé ukazatele tohoto modelu, v pravé části jsou přidělené váhy těchto kritérií. Původní Altmanův vzorec je upraven pro podniky neobchodovatelné na burze. Z-skóre během sledovaných let bylo vždy vyšší než minimální hranice 1,2. V roce 2013 hodnota dosáhla horní hranice bezproblémové finanční situace, která je pro připomenutí od hodnoty Z-skóre 2,9. Následující 2 roky však klesala až k dolní hranici finančních problémů a v roce 2015 dosáhla své nejnižší hodnoty 1,3. Následující rok naopak dosáhla nejvyššího výsledku s 3,71 vysoko nad horní hranicí. Při pohledu na výsledky modelu je ale patrné, že ne zcela odpovídá reálné situaci podniku. Rok 2013 byl pro firmu ztrátový, zejména z důvodu tvorby opravných položek k pohledávkám, který model nebere v potaz. Další zkreslení výsledků představuje vysoká váha obratu aktiv, který tvoří ve společnosti ENERGIS 92 s vysokým podílem pohledávky. Dalším faktem je, že model vzniknul na základě dat získaných na americkém trhu. Pro posouzení finanční výkonnosti v českých podmínkách je využit následující index IN05.

Obrázek č. 15: Vývoj a složení Altmanova Z-skóre



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

## 2.2.4.2. Index IN05

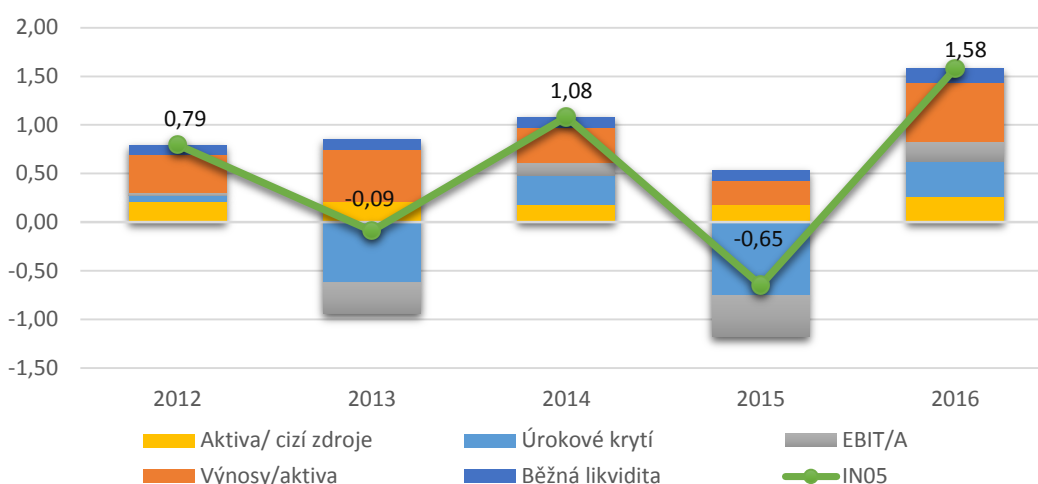
Tabulka č. 21: Index IN05

|                     | 2012        | 2013         | 2014        | 2015         | 2016        | Váha |
|---------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|------|
| Aktiva/ cizí zdroje | 1,59        | 1,62         | 1,39        | 1,35         | 2,00        | 0,13 |
| Úrokové krytí       | 2           | -16          | 8           | -19          | 9           | 0,04 |
| EBIT/A              | 0,01        | -0,08        | 0,03        | -0,11        | 0,05        | 3,97 |
| Výnosy/aktiva       | 1,89        | 2,54         | 1,76        | 1,19         | 2,85        | 0,21 |
| Běžná likvidita     | 1,13        | 1,20         | 1,19        | 1,15         | 1,69        | 0,09 |
| <b>IN05</b>         | <b>0,79</b> | <b>-0,09</b> | <b>1,08</b> | <b>-0,65</b> | <b>1,58</b> |      |

Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

Index IN05 funguje na stejném principu jako předchozí model, avšak s odlišnými ukazateli a rozdílnou hodnotou dolní a horní hranice. V roce 2016 byla hodnota úrokového krytí upravena podle přímé úpravy Neumaierových, která říká, že při úrokovém krytí vyšším než 9 se používá právě hodnota 9. Pro připomenutí, za dolní hranici finančních problémů se považuje výsledná hodnota indexu 0,9 a méně, za horní hranici bezproblémové situace index 1,6 a více. Z tabulky jsou patrné zcela odlišné výsledky než v případě Altmanova Z-skóre. Hodnoty indexu IN05 se pohybují na hranici finančních problémů nebo hluboko pod ní s výjimkou roku 2016, kdy se společnosti poprvé podařilo dosáhnout horní hranice. Na nejnižších hodnotách v letech 2013 a 2015 má největší podíl záporný výsledek hospodaření a tím i vysoké záporné úrokové krytí. Výsledky tohoto modelu předpovídají společnosti ENERGIS 92 vážné finanční problémy a opakování podobného cyklu jako ve sledovaných letech by znamenalo vysokou pravděpodobnost bankrotu.

Obrázek č. 16: Vývoj a složení indexu IN05



Zdroj: Vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti ENERGIS 92

## **2.2.5. Souhrnné vyhodnocení a návrhy opatření**

Finanční analýza byla provedena na základě účetních výkazů hospodářského roku v období 1. 5. 2011 – 30. 4. 2016. Analyzovaná společnost ENERGIS 92, s. r. o. se zabývá komplexní realizací energetických staveb od projekční činnosti po montážní práce.

Horizontální analýza poukázala na klesající vývojovou tendenci celkových aktiv s výjimkou nárůstu v roce 2014. Celkově došlo ke snížení hodnoty aktiv o 19 140 tis. Kč. Z vertikální analýzy je patrná převaha oběžných aktiv, která ve sledovaných letech neklesla pod 65 %. Drtivý podíl na oběžném majetku mají pohledávky z obchodních vztahů. Podrobnější analýza pohledávek odhalila vysoký podíl pohledávek po splatnosti a značné ztráty prostředků vlivem odpisů a opravných položek k pohledávkám z důvodu úpadku dlužníků. Celková pasiva mají stejný pohyb jako v případě celkových aktiv. Vertikální analýza vykazuje vysoký podíl cizích zdrojů v podobě závazků z obchodních vztahů a krátkodobého kontokorentního úvěru. Vlastní kapitál tvoří především nakumulovaný nerozdělený zisk minulých let. Během sledovaného období došlo k celkovému poklesu vlastního kapitálu v hodnotě 3 390 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben zejména ztrátou v roce 2013 a 2015. Tato změna je vzhledem k nízkému poměru vlastního kapitálu k cizímu negativní pro udržení stávajících podmínek úvěru, který společnost potřebuje ke svému provozu. Společnost si je tohoto faktu vědoma a v roce 2015 částečně zvýšila vlastní kapitál o 2 336 tis. Kč pomocí kapitálového fondu.

Z horizontální analýzy v případě výkazu zisku a ztrát jsou patrné ztráty v roce 2013, která byla ovlivněna tvorbou opravných položek k pohledávkám a v roce 2015 největší ztráta v historii společnosti -5 524 tis. Kč vlivem nedostatku rentabilních zakázek, jejichž získání komplikují podhodnocené nabídky. Vertikální analýza znázorňuje zdroj tržeb společnosti, které jsou s výjimkou roku 2016 z 99 % tvořeny tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vysoký podíl výkonové spotřeby značí nízkou rentabilitu zakázek, která průměrně tvoří 10 – 20 % bez zahrnutí režijních nákladů. To naznačuje velký tlak na nízké ceny v odvětví.

Bilanční pravidla odhalila špatně složenou strukturu aktiv a pasiv. Společnost ENERGIS 92, s. r. o. financuje krátkodobý majetek dlouhodobými zdroji a hodnota vlastního kapitálu je vyšší než hodnota dlouhodobého majetku, což představuje vysoké riziko pro vlastníka. Tento fakt potvrzuje i analýza čistého pracovního kapitálu. Dalším nesouladem tentokrát s pravidlem vyrovnaní rizik je struktura pasiv, kdy cizí kapitál převyšuje vlastní kapitál. Nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu je negativní z pohledu věřitele i stability společnosti.

Analýza poměrových ukazatelů je zaměřena na nejdůležitější ukazatele v podobě likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a jejich srovnání s průměrem odvětví pro

specializované stavební činnosti na základě analytických materiálů a statistik zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR.

Hodnoty ukazatele likvidity jsou během sledovaného období nižší ve všech letech než v případě odvětví. Společnost využívá agresivní strategii a doporučené hodnoty splnila pouze v případě pohotové likvidity díky zanedbatelnému držení zásob. Společnost je závislá na platební morálce odběratelů a prodlužování splatnosti má negativní vliv na schopnost hradit včas své závazky. Pozitivní jsou uzavřené dohody s dodavateli, které poskytují dlouhé doby splatnosti pro společnost. Nízké hodnoty okamžité likvidity jsou zkresleny z důvodu využívání kontokorentního úvěru v případě potřeby peněžních prostředků. Ukazatele rentability jsou opět v případě společnosti nižší než průměrné hodnoty odvětví. Negativním výsledkem jsou roky 2013 a 2015, kdy způsobenou ztrátou se ukazatel ROE a ROA dostal do hlubokého mínusu. V případě ukazatelů aktivity společnost vyjadřuje lepší výsledky, než je tomu v odvětví. Důležité je ale brát v potaz strukturu majetku. Pro odvětví jsou typické dlouhé doby splatnosti pohledávek (průměrně 179 dní) i závazků (průměrně 123 dní). To může představovat problém v případě společnosti ENERGIS 92, která je závislá na splatnosti odběratelů z důvodu minimálního držení finančních prostředků a omezených možností kontokorentního úvěru. Posledním ukazatelem je zadluženost, která potvrzuje, že společnost je závislá na financování svého provozu z cizích zdrojů. Jedná se především o krátkodobé zdroje, dlouhodobá zadluženost má průměrný podíl okolo 4 – 5 %.

Posledním zástupcem finanční analýzy jsou bankrotní modely, přesněji Altmanovo Z-skóre a Index IN05. První z uvedených modelů nepředpověděl přímo vážné finanční problémy. Tento výsledek je ale zkreslen vysokým podílem obratu aktiv, který tvoří především pohledávky. Další model Index IN05 už předpovídá vážné finanční problémy. Hodnoty se pohybují s výjimkou posledního roku na dolní hranici a v roce 2013 a 2015 hluboko pod ní vlivem již zmíněné ztráty.

Celkové hodnocení společnosti ENERGIS 92 není příliš pozitivní. Rok 2012 sice zaznamenal kladný výsledek hospodaření, ale velký podíl na něm měly mimořádné provozní výnosy. Na vývoj většiny ukazatelů měla negativní vliv ztráta v letech 2013 a zejména 2015. Za relativně pozitivní období se dají považovat pouze roky 2014 a 2016, které ale nepokryly výpadky předchozích let. Situaci ve společnosti stále ovlivňují doznívající dopady hospodářské krize z let 2008 - 2009 na podnikatelské subjekty ve stavebnictví, které zaznamenaly propad uskutečněných zakázek, tržeb, zisků i schopnost uspokojovat pohledávky a splácet závazky. Nejproblémovější oblastmi společnosti jsou řízení pohledávek, především špatná platební morálka, platební neschopnost dlužníků a s tím spojená tvorba opravných položek a odpis pohledávek. Dále pokles rentability zakázek na trhu, vysoká zadluženost a nízká zajištěnost, která komplikuje vztahy s bankou pro udržení stávajících podmínek kontokorentního úvěru.

Mezi možné návrhy opatření pro zlepšení situace patří větší důraz na řízení pohledávek. Pravidelné sledování odběratelů pomocí obchodního a insolvenčního rejstříku, mohou společnosti poskytnout podrobnější informace a tím se vyhnout budoucím problémům v podobě pohledávek po splatnosti a vymáhání pohledávek. Společnost by také měla v případě pohledávek hlídat úroky z prodlení či zvážit slevu za včasné úhrady pohledávek. Další preventivní opatření představuje důsledné zkoumání smluvených podmínek s cílem eliminace případného nesouladu a vzniku pokut.

Významný problém představuje nízká rentabilita a získání zakázek vlivem tlaku trhu na nízké ceny. Tento vývoj by společnost mohla částečně ovlivnit snížením provozních nákladů. Nalezením nových dodavatelů, kteří nabízejí výhodnější podmínky při zachování stejné kvality a udržením dodavatelů, kteří mají se společností smluvené dlouhé doby splatností. To představuje větší prostor pro investování finančních prostředků i menší závislost na splatnosti odběratelů a čerpání úvěru. Další příležitostí je sledování dotací a využívání evropských fondů na energetické stavby a tím přizpůsobení nabídky. Poslední možností je větší zaměření na obchodní činnost, kdy společnosti místo nové stavby raději volí koupi náhradních dílů. Tento postup se ukázal pozitivní v posledním sledovaném roce, kdy společnost vykázala enormní obchodní marži 2 635 tis. Kč.

Poslední oblastí, které by společnost měla nadále věnovat dostatečnou pozornost, je udržení alespoň rovnovážného poměru mezi vlastním a cizím kapitálem.

# Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy včetně návrhu opatření na zlepšení ve vybrané společnosti ENERGIS 92, s. r. o. v období hospodářského roku od 1. 5. 2011 do 30. 4. 2016. Přínosem práce je celkový obraz finančního zdraví společnosti na základě použitých nástrojů finanční analýzy.

První teoretická část zmiňuje základní informace, metody a způsob výpočtu pro jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Tyto nastíněné informace byly následně aplikované na konkrétní hodnoty účetních výkazů společnosti do vybraných nástrojů finanční analýzy v další části.

V praktické části byly uvedeny základní informace o společnosti a následně přistoupeno k vypracování samotné finanční analýzy. Z široké nabídky nástrojů finanční analýzy byly vybrány nejpoužívanější metody v podobě analýzy absolutních a rozdílových ukazatelů, srovnání s bilančními pravidly, analýzy poměrových ukazatelů se srovnáním s průměrnými hodnoty odvětví na základě analytických materiálů a statistik zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Pro odpovídající obraz srovnání byly za odvětví vybrány specifické hodnoty pro specializované stavební činnosti. V posledním kroku finanční analýzy byly provedeny bankrotní modely.

Na závěr práce bylo provedeno celkové shrnutí zásadních výsledků ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. a navrženy návrhy opatření ke zlepšení. Pro komplexnější a nezkreslené výsledky by bylo nutné analyzovat podrobněji jednotlivé položky účetních výkazů s přístupem k interním informacím společnosti, přesto jsem přesvědčen, že stanovený cíl práce byl splněn.

## Seznam použité literatury

1. **DLUHOŠOVÁ, Dana.** *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita.* 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
2. **HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ.** *Finance podniku.* Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
3. **JIŘÍČEK, Petr a Magda MORÁVKOVÁ.** *Finanční analýza.* Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava, 2008. ISBN 978-80-87035-14-6.
4. **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
5. **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Manažerské finance.* 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
6. **KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
7. **KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ.** *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
8. **MAREŠ, Stanislav.** *Zdroje financování podniku.* Vyd. 2. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2008. ISBN 978-80-7408-007-4.
9. **MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ.** *Finanční analýza.* 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
10. **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
11. **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Finanční analýza podniku.* 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
12. **SYNEK, Miloslav.** *Manažerská ekonomika.* 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1992-4.

## Elektronické zdroje

1. **BusinessInfo.cz:** *Měření podnikové výkonnosti a oceňování podniku* [online]. ©1997-2017 [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/mereni-podnik-vykonnost-ocenovani-podnik-2826.html#!&chapter=1>
2. **ENERGIS 92** [online]. ©2013 [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: <http://www.energis.cz/>
3. **Justice.cz:** *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. Praha [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?ico=63218691](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?ico=63218691)



4. **Ministerstvo průmyslu a obchodu:** *Analytické materiály* [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

# Seznam obrázků

|  |    |
|--|----|
| Obrázek č. 1: Uživatelé finanční analýzy .....   | 9  |
| Obrázek č. 2: Vývoj struktury aktiv v tis. Kč.....   | 28 |
| Obrázek č. 3: Vývoj struktury pasiv v tis. Kč.....   | 29 |
| Obrázek č. 4: Vliv přidané hodnoty na výsledek hospodaření a jeho vývoj.....                         | 30 |
| Obrázek č. 5: Struktura aktiv.....   | 32 |
| Obrázek č. 6: Struktura neuhrazených pohledávek podle doby splatnosti.....                           | 33 |
| Obrázek č. 7: Struktura pasiv.....   | 34 |
| Obrázek č. 8: Vývoj a složení čistého pracovního kapitálu .....                                      | 36 |
| Obrázek č. 9: Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví.....                     | 39 |
| Obrázek č. 10: Vývoj rentability vlastního kapitálu a aktiv ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví..... | 40 |
| Obrázek č. 11: Vývoj obrátů ukazatele aktivity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví.....              | 42 |
| Obrázek č. 12: Vývoj doby obrátů ukazatele aktivity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví .....        | 42 |
| Obrázek č. 13: Vývoj celkové a dlouhodobé zadluženosti ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví.....      | 44 |
| Obrázek č. 14: Vývoj efektu finanční páky .....  | 44 |
| Obrázek č. 15: Vývoj a složení Altmanova Z-skóre.....  | 45 |
| Obrázek č. 16: Vývoj a složení indexu IN05 .....   | 46 |

# Seznam tabulek

|  |    |
|--|----|
| Tabulka č. 1: Struktura rozvahy .....  | 10 |
| Tabulka č. 2: Struktura výkazu zisku a ztrát.....  | 12 |
| Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv .....   | 27 |
| Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv .....   | 28 |
| Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....                               | 29 |
| Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv.....  | 31 |
| Tabulka č. 7: Přehled neuhrazených pohledávek z obchodního styku podle splatností .....    | 32 |
| Tabulka č. 8: Výše a podíl opravných položek k pohledávkám na celkových pohledávkách ..... | 32 |
| Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv.....  | 33 |
| Tabulka č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....                                | 34 |
| Tabulka č. 11: Složení čistého pracovního kapitálu v tis. Kč.....                          | 35 |
| Tabulka č. 12: Zlaté bilanční pravidlo financování.....                                    | 36 |
| Tabulka č. 13: Pravidlo vyrovnání rizika.....  | 36 |
| Tabulka č. 14: Pari pravidlo.....  | 37 |
| Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví.....                | 37 |
| Tabulka č. 16: Ukazatele rentability ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví.....              | 39 |
| Tabulka č. 17: Ukazatele aktivity ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví.....                 | 41 |
| Tabulka č. 18: Ukazatele zadluženosti ve společnosti ENERGIS 92 a odvětví .....            | 43 |
| Tabulka č. 19: Finanční páka .....   | 44 |
| Tabulka č. 20: Altmanovo Z-skóre .....   | 45 |
| Tabulka č. 21: Index IN05 .....  | 46 |

# Seznam příloh

|  |    |
|--|----|
| Příloha č. 1: Rozvaha společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016 .....                                       | 56 |
| Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016 .....                           | 57 |
| Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016.....                | 58 |
| Příloha č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012-<br>2016..... | 59 |
| Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016.....                  | 60 |
| Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 –<br>2016.....  | 61 |

# Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016

|   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Aktiva celkem - tis. Kč</b>                                      | 47 555 | 36 835 | 57 091 | 49 011 | 28 415 |
| <b>Dlouhodobý majetek - tis. Kč</b>                                 | 13 825 | 11 625 | 9 866  | 8 828  | 6 976  |
| <b>Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč</b>                        | 1 466  | 1 008  | 550    | 502    | 88     |
| Software - tis. Kč  | 1 466  | 1 008  | 550    | 502    | 88     |
| <b>Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč</b>                          | 11 842 | 10 320 | 9 019  | 8 181  | 6 743  |
| Pozemky - tis. Kč   | 2 661  | 2 661  | 2 661  | 2 661  | 2 661  |
| Stavby - tis. Kč  | 135    | 118    | 102    | 88     | 74     |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč            | 7 468  | 5 611  | 4 244  | 3 854  | 2 430  |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč                     | 1 578  | 1 930  | 2 012  | 1 578  | 1 578  |
| <b>Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč</b>                        | 517    | 297    | 297    | 145    | 145    |
| Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč        | 152    | 152    | 152    |        |        |
| Jiný dlouhodobý finanční majetek                                    | 365    | 145    | 145    | 145    | 145    |
| <b>Oběžná aktiva - tis. Kč</b>                                      | 31 785 | 24 686 | 46 548 | 39 580 | 20 865 |
| <b>Zásoby - tis. Kč</b>   | 1 221  | 841    | 1 645  | 7 454  | 1 121  |
| Materiál - tis. Kč  |        |        | 7      |        |        |
| Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč                           | 1 221  | 841    | 1 638  | 7 456  | 1 121  |
| <b>Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč</b>                              |        | 17 432 | 13 359 | 3 356  | 1 332  |
| Pohledávky z obchodních vztahů                                      |        | 17 432 | 13 335 | 3 310  | 1 292  |
| Dohadné účty aktivní  |        |        | 24     | 46     | 40     |
| <b>Krátkodobé pohledávky - tis. Kč</b>                              | 28 961 | 6 342  | 31 263 | 28 719 | 18 328 |
| Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč                   | 27 413 | 6 279  | 29 534 | 27 134 | 17 853 |
| Stát - daňové pohledávky - tis. Kč                                  | 1 466  | 8      | 1 592  | 1 446  | 377    |
| Jiné pohledávky - tis. Kč   | 82     | 55     | 137    | 139    | 98     |
| <b>Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč</b>                        | 1 603  | 71     | 281    | 49     | 84     |
| Peníze - tis. Kč  | 35     | 36     | 257    | 35     | 82     |
| Účty v bankách - tis. Kč  | 1 568  | 35     | 24     | 14     | 2      |
| Časové rozlišení - tis. Kč  | 1 945  | 524    | 677    | 603    | 547    |
| Náklady příštích období   | 515    | 504    | 677    | 596    | 547    |
| Příjmy příštích období  | 1 430  | 20     |        | 7      |        |
| <b>Pasiva celkem - tis. Kč</b>                                      | 47 555 | 36 835 | 57 091 | 49 011 | 28 415 |
| <b>Vlastní kapitál - tis. Kč</b>                                    | 17 566 | 14 042 | 15 794 | 12 611 | 14 176 |
| Základní kapitál - tis. Kč  | 100    | 100    | 100    | 100    | 100    |
| Kapitálové fondy - tis. Kč  | 0      | 0      | 0      | 2 336  | 2 336  |
| Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč                                  |        |        |        | 2 336  | 2 336  |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč | 10     | 10     | 10     | 10     | 10     |
| Zákonny rezervní fond/ Nedělitelný fond                             | 10     | 10     | 10     | 10     | 10     |
| <b>Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč</b>                  | 17 108 | 17 455 | 13 933 | 15 684 | 10 165 |
| Nerozdělený zisk minulých let                                       | 17 108 | 17 455 | 17 456 | 19 207 | 19 207 |
| Neuhrazená ztáta minulých let                                       |        |        | -3 523 | -3 523 | -9 042 |
| <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč</b>       | 348    | -3 523 | 1 751  | -5 519 | 1 565  |
| <b>Cizí zdroje - tis. Kč</b>  | 29 944 | 22 711 | 41 216 | 36 329 | 14 195 |
| Rezervy - tis. Kč   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>Dlouhodobé závazky - tis. Kč</b>                                 | 1 749  | 2 144  | 1 959  | 2 041  | 1 836  |
| Závazky z obchodních vztahů   |        |        |        | 68     | 44     |
| Závazky ke společníkům  | 1 476  | 1 476  | 1 511  | 1 530  | 1 532  |
| Odložený daňový závazek - tis. Kč                                   | 273    | 667    | 448    | 443    | 260    |
| <b>Krátkodobé závazky - tis. Kč</b>                                 | 17 348 | 15 200 | 28 299 | 25 232 | 10 658 |
| Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč                               | 14 752 | 12 399 | 24 500 | 22 775 | 8 830  |
| Závazky ke společníkům  | 1 600  | 1 600  | 2 600  | 1 300  | 300    |
| Závazky k zaměstnancům - tis. Kč                                    | 379    | 376    | 420    | 441    | 438    |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč | 212    | 209    | 250    | 224    | 286    |
| Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč                            | 60     | 194    | 94     | 42     | 37     |
| Dohadné účty pasivní - tis. Kč                                      | 344    | 420    | 433    | 442    | 426    |
| Jiné závazky - tis. Kč  | 1      | 2      | 2      | 8      | 1      |
| <b>Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč</b>                          | 10 847 | 5 367  | 10 958 | 9 056  | 1 701  |
| Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč                                 | 10 847 | 5 367  | 10 958 | 9 056  | 1 701  |
| <b>Časové rozlišení - tis. Kč</b>                                   | 45     | 82     | 81     | 71     | 44     |
| Výdaje příštích období  | 39     | 82     | 38     | 71     | 44     |
| Výnosy příštích období  | 6      |        | 43     |        |        |

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016**

|   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Tržby za prodej zboží - tis. Kč</b>                                      | 498    | 1 193  | 813    | 441    | 7 034  |
| Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč                               | 439    | 956    | 731    | 445    | 4 399  |
| Obchodní marže - tis. Kč  | 59     | 237    | 82     | -4     | 2 635  |
| Výkony - tis. Kč  | 85 064 | 91 441 | 99 619 | 63 328 | 67 012 |
| <b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč</b>                 | 83 884 | 91 822 | 98 821 | 57 511 | 73 346 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč                                | 1 180  | -381   | 798    | 5 817  | -6 334 |
| Výkonová spotřeba - tis. Kč   | 76 952 | 79 022 | 84 743 | 57 179 | 55 923 |
| Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč                                      | 31 596 | 30 616 | 45 622 | 30 051 | 26 011 |
| Služby - tis. Kč  | 45 356 | 48 406 | 39 121 | 27 128 | 29 912 |
| <b>Přidaná hodnota - tis. Kč</b>  | 8 171  | 12 656 | 14 958 | 6 145  | 13 724 |
| Osobní náklady - tis. Kč  | 9 040  | 9 505  | 8 980  | 9 658  | 9 579  |
| Mzdové náklady - tis. Kč  | 6 411  | 6 778  | 6 378  | 6 859  | 6 816  |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč             | 2 166  | 2 251  | 2 115  | 2 285  | 2 314  |
| Sociální náklady - tis. Kč  | 463    | 476    | 487    | 514    | 449    |
| Daně a poplatky - tis. Kč   | 312    | 80     | 75     | 91     | 88     |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč                 | 1 363  | 2 303  | 2 235  | 874    | 1 853  |
| <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč</b>           | 291    | 341    | 117    | 47     | 130    |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč                              | 9      | 311    | 91     |        | 78     |
| Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč   | 282    | 30     | 26     | 47     | 52     |
| <b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč</b> |        | 76     |        |        |        |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč                    |        | 76     |        |        |        |
| Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč | 822    | 2 948  | 1 224  | 7      | 311    |
| Ostatní provozní výnosy - tis. Kč   | 4 784  | 151    | 788    | 156    | 371    |
| Ostatní provozní náklady - tis. Kč  | 927    | 925    | 792    | 673    | 718    |
| <b>Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč</b>                              | 782    | -2 689 | 2 557  | -4 957 | 1 676  |
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč                           |        |        |        | 152    |        |
| Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč                                     |        |        |        | 152    |        |
| Výnosové úroky - tis. Kč  | 29     | 7      |        |        |        |
| Nákladové úroky - tis. Kč   | 217    | 188    | 235    | 278    | 103    |
| Ostatní finanční výnosy - tis. Kč   | 1      | 2      | 11     |        | 83     |
| Ostatní finanční náklady - tis. Kč  | 479    | 261    | 801    | 289    | 273    |
| <b>Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč</b>                              | -666   | -440   | -1 025 | -567   | -293   |
| Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč                                    | -232   | 394    | -219   | -5     | -182   |
| Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč                          | -232   |        |        |        |        |
| Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč                         |        | 394    | -219   | -5     | -182   |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč                            | 348    | -3 523 | 1 751  | -5 519 | 1 565  |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč</b>                | 348    | -3 523 | 1 751  | -5 519 | 1 565  |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč</b>                   | 116    | -3 129 | 1 532  | -5 524 | 1 383  |

**Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016**

|   | % změna |         |         |         | Absolutní změna v tis. Kč |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------------------------|---------|---------|---------|
|   | 2013/12 | 2014/13 | 2015/14 | 2016/15 | 2013/12                   | 2014/13 | 2015/14 | 2016/15 |
| <b>Aktiva celkem</b>                                      | -23%    | 55%     | -14%    | -42%    | -10 720                   | 20 256  | -8 080  | -20 596 |
| Dlouhodobý majetek  | -16%    | -15%    | -11%    | -21%    | -2 200                    | -1 759  | -1 038  | -1 852  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek                               | -31%    | -45%    | -9%     | -82%    | -458                      | -458    | -48     | -414    |
| Software  | -31%    | -45%    | -9%     | -82%    | -458                      | -458    | -48     | -414    |
| Dlouhodobý hmotný majetek                                 | -13%    | -13%    | -9%     | -18%    | -1 522                    | -1 301  | -838    | -1 438  |
| Pozemky   | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0                         | 0       | 0       | 0       |
| Stavby  | -13%    | -14%    | -14%    | -16%    | -17                       | -16     | -14     | -14     |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí            | -25%    | -24%    | -9%     | -37%    | -1 857                    | -1 367  | -390    | -1 424  |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                     | 22%     | 4%      | -22%    | 0%      | 352                       | 82      | -434    | 0       |
| Dlouhodobý finanční majetek                               | -43%    | 0%      | -51%    | 0%      | -220                      | 0       | -152    | 0       |
| Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem        | 0%      | 0%      | -100%   | 0%      | 0                         | 0       | -152    | 0       |
| Jiný dlouhodobý finanční majetek                          | -60%    | 0%      | 0%      | 0%      | -220                      | 0       | 0       | 0       |
| <b>Oběžná aktiva</b>                                      | -22%    | 89%     | -15%    | -47%    | -7 099                    | 21 862  | -6 968  | -18 715 |
| Zásoby  | -31%    | 96%     | 353%    | -85%    | -380                      | 804     | 5 809   | -6 333  |
| Materiál  | 0%      | 0%      | 0%      | -100%   | 0                         | 7       | -7      | 0       |
| Nedokončená výroba a polotovary                           | -31%    | 95%     | 355%    | -85%    | -380                      | 797     | 5 818   | -6 335  |
| Dlouhodobé pohledávky                                     | 0%      | -23%    | -75%    | -60%    | 17 432                    | -4 073  | -10 003 | -2 024  |
| Pohledávky z obchodních vztahů                            | 0%      | -24%    | -75%    | -61%    | 17 432                    | -4 097  | -10 025 | -2 018  |
| Dohadné účty aktivní                                      | 0%      | 0%      | 92%     | -13%    | 0                         | 24      | 22      | -6      |
| Krátkodobé pohledávky                                     | -78%    | 393%    | -8%     | -36%    | -22 619                   | 24 921  | -2 544  | -10 391 |
| Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.)                   | -77%    | 370%    | -8%     | -34%    | -21 134                   | 23 255  | -2 400  | -9 281  |
| Stát - daňové pohledávky                                  | -99%    | 19800%  | -9%     | -74%    | -1 458                    | 1 584   | -146    | -1 069  |
| Jiné pohledávky   | -33%    | 149%    | 1%      | -29%    | -27                       | 82      | 2       | -41     |
| Krátkodobý finanční majetek                               | -96%    | 296%    | -83%    | 71%     | -1 532                    | 210     | -232    | 35      |
| Peníze  | 3%      | 614%    | -86%    | 134%    | 1                         | 221     | -222    | 47      |
| Účty v bankách  | -98%    | -31%    | -42%    | -86%    | -1 533                    | -11     | -10     | -12     |
| Časové rozlišení  | -73%    | 29%     | -11%    | -9%     | -1 421                    | 153     | -74     | -56     |
| Náklady příštích období                                   | -2%     | 34%     | -12%    | -8%     | -11                       | 173     | -81     | -49     |
| Příjmy příštích období                                    | -99%    | -100%   | 0%      | -100%   | -1 410                    | -20     | 7       | -7      |
| <b>Pasíva celkem</b>                                      | -23%    | 55%     | -14%    | -42%    | -10 720                   | 20 256  | -8 080  | -20 596 |
| Vlastní kapitál   | -20%    | 12%     | -20%    | 12%     | -3 524                    | 1 752   | -3 183  | 1 565   |
| Základní kapitál  | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0                         | 0       | 0       | 0       |
| Kapitálové fondy  | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0                         | 0       | 2 336   | 0       |
| Ostatní kapitálové fondy                                  | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0                         | 0       | 2 336   | 0       |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0                         | 0       | 0       | 0       |
| Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond                   | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0                         | 0       | 0       | 0       |
| Výsledek hospodaření minulých let                         | 2%      | -20%    | 13%     | -35%    | 347                       | -3 522  | 1 751   | -5 519  |
| Nerozdělený zisk minulých let                             | 2%      | 0%      | 10%     | 0%      | 347                       | 1       | 1 751   | 0       |
| Neuhrazená ztáta minulých let                             | 0%      | -100%   | 0%      | -157%   | 0                         | -3 523  | 0       | -5 519  |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období              | -1112%  | 150%    | -415%   | 128%    | -3 871                    | 5 274   | -7 270  | 7 084   |
| Cizí zdroje   | -24%    | 81%     | -12%    | -61%    | -7 233                    | 18 505  | -4 887  | -22 134 |
| Rezervy   | 0%      | 0%      | 0%      | 0%      | 0                         | 0       | 0       | 0       |
| Dlouhodobé závazky  | 23%     | -9%     | 4%      | -10%    | 395                       | -185    | 82      | -205    |
| Závazky z obchodních vztahů                               | 0%      | 0%      | 0%      | -35%    | 0                         | 0       | 68      | -24     |
| Závazky ke společníkům                                    | 0%      | 2%      | 1%      | 0%      | 0                         | 35      | 19      | 2       |
| Odložený daňový závazek                                   | 144%    | -33%    | -1%     | -41%    | 394                       | -219    | -5      | -183    |
| Krátkodobé závazky  | -12%    | 86%     | -11%    | -58%    | -2 148                    | 13 099  | -3 067  | -14 574 |
| Závazky z obchodních vztahů                               | -16%    | 98%     | -7%     | -61%    | -2 353                    | 12 101  | -1 725  | -13 945 |
| Závazky ke společníkům                                    | 0%      | 63%     | -50%    | -77%    | 0                         | 1 000   | -1 300  | -1 000  |
| Závazky k zaměstnancům                                    | -1%     | 12%     | 5%      | -1%     | -3                        | 44      | 21      | -3      |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | -1%     | 20%     | -10%    | 28%     | -3                        | 41      | -26     | 62      |
| Stát - daňové závazky a dotace                            | 223%    | -52%    | -55%    | -12%    | 134                       | -100    | -52     | -5      |
| Dohadné účty pasivní                                      | 22%     | 3%      | 2%      | -4%     | 76                        | 13      | 9       | -16     |
| Jiné závazky  | 100%    | 0%      | 300%    | -88%    | 1                         | 0       | 6       | -7      |
| Bankovní úvěry a výpomoci                                 | -51%    | 104%    | -17%    | -81%    | -5 480                    | 5 591   | -1 902  | -7 355  |
| Krátkodobé bankovní úvěry                                 | -51%    | 104%    | -17%    | -81%    | -5 480                    | 5 591   | -1 902  | -7 355  |
| Časové rozlišení  | 82%     | -1%     | -12%    | -38%    | 37                        | -1      | -10     | -27     |
| Výdaje příštích období                                    | 110%    | -54%    | 87%     | -38%    | 43                        | -44     | 33      | -27     |
| Výnosy příštích období                                    | -100%   | 0%      | -100%   | 0%      | -6                        | 43      | -43     | 0       |

**Příloha č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016**

|  | % změna |         |         |         | Absolutní změna v tis. Kč |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------------------------|---------|---------|---------|
|  | 2013/12 | 2014/13 | 2015/14 | 2016/15 | 2013/12                   | 2014/13 | 2015/14 | 2016/15 |
| Tržby za prodej zboží  | 140%    | -32%    | -46%    | 1495%   | 695                       | -380    | -372    | 6 593   |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                          | 118%    | -24%    | -39%    | 889%    | 517                       | -225    | -286    | 3 954   |
| Obchodní marže   | 302%    | -65%    | -105%   | 65975%  | 178                       | -155    | -86     | 2 639   |
| Výkony   | 7%      | 9%      | -36%    | 6%      | 6 377                     | 8 178   | -36 291 | 3 684   |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                   | 9%      | 8%      | -42%    | 28%     | 7 938                     | 6 999   | -41 310 | 15 835  |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti                           | -132%   | 309%    | 629%    | -209%   | -1 561                    | 1 179   | 5 019   | -12 151 |
| Výkonová spotřeba  | 3%      | 7%      | -33%    | -2%     | 2 070                     | 5 721   | -27 564 | -1 256  |
| Spotřeba materiálů a energie                                 | -3%     | 49%     | -34%    | -13%    | -980                      | 15 006  | -15 571 | -4 040  |
| Služby   | 7%      | -19%    | -31%    | 10%     | 3 050                     | -9 285  | -11 993 | 2 784   |
| Přidaná hodnota  | 55%     | 18%     | -59%    | 123%    | 4 485                     | 2 302   | -8 813  | 7 579   |
| Osobní náklady   | 5%      | -6%     | 8%      | -1%     | 465                       | -525    | 678     | -79     |
| Mzdové náklady   | 6%      | -6%     | 8%      | -1%     | 367                       | -400    | 481     | -43     |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění        | 4%      | -6%     | 8%      | 1%      | 85                        | -136    | 170     | 29      |
| Sociální náklady   | 3%      | 2%      | 6%      | -13%    | 13                        | 11      | 27      | -65     |
| Daně a poplatky  | -74%    | -6%     | 21%     | -3%     | -232                      | -5      | 16      | -3      |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku            | 69%     | -3%     | -61%    | 112%    | 940                       | -68     | -1 361  | 979     |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu             | 17%     | -66%    | -60%    | 177%    | 50                        | -224    | -70     | 83      |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku                         | 3356%   | -71%    | -100%   | 0%      | 302                       | -220    | -91     | 78      |
| Tržby z prodeje materiálu                                    | -89%    | -13%    | 81%     | 11%     | -252                      | -4      | 21      | 5       |
| Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu         | 0%      | -100%   | 0%      | 0%      | 76                        | -76     | 0       | 0       |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku               | 0%      | -100%   | 0%      | 0%      | 76                        | -76     | 0       | 0       |
| Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kom.nák příšt.obd. | 259%    | -58%    | -99%    | 4343%   | 2 126                     | -1 724  | -1 217  | 304     |
| Ostatní provozní výnosy                                      | -97%    | 422%    | -80%    | 138%    | -4 633                    | 637     | -632    | 215     |
| Ostatní provozní náklady                                     | 0%      | -14%    | -15%    | 7%      | -2                        | -133    | -119    | 45      |
| Provozní výsledek hospodaření                                | -444%   | 195%    | -294%   | 134%    | -3 471                    | 5 246   | -7 514  | 6 633   |
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                      | 0%      | 0%      | 0%      | -100%   | 0                         | 0       | 152     | -152    |
| Prodané cenné papíry a podíly                                | 0%      | 0%      | 0%      | -100%   | 0                         | 0       | 152     | -152    |
| Výnosové úroky   | -76%    | -100%   | 0%      | 0%      | -22                       | -7      | 0       | 0       |
| Nákladové úroky  | -13%    | 25%     | 18%     | -63%    | -29                       | 47      | 43      | -175    |
| Ostatní finanční výnosy                                      | 100%    | 450%    | -100%   | 0%      | 1                         | 9       | -11     | 83      |
| Ostatní finanční náklady                                     | -46%    | 207%    | -64%    | -6%     | -218                      | 540     | -512    | -16     |
| Finanční výsledek hospodaření                                | 34%     | -133%   | 45%     | 48%     | 226                       | -585    | 458     | 274     |
| Daň z příjmů za běžnou činnost                               | 270%    | -156%   | 98%     | -3540%  | 626                       | -613    | 214     | -177    |
| Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná                     | 100%    | 0%      | 0%      | 0%      | 232                       | 0       | 0       | 0       |
| Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená                    | 0%      | -156%   | 98%     | -3540%  | 394                       | -613    | 214     | -177    |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost                       | -1112%  | 150%    | -415%   | 128%    | -3 871                    | 5 274   | -7 270  | 7 084   |
| Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                  | -1112%  | 150%    | -415%   | 128%    | -3 871                    | 5 274   | -7 270  | 7 084   |
| Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                     | -2797%  | 149%    | -461%   | 125%    | -3 245                    | 4 661   | -7 056  | 6 907   |



**Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016**

|   | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktiva celkem</b>                                      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| Dlouhodobý majetek  | 29,1%         | 31,6%         | 17,3%         | 18,0%         | 24,6%         |
| Dlouhodobý nehmotný majetek                               | 3,1%          | 2,7%          | 1,0%          | 1,0%          | 0,3%          |
| Software  | 3,1%          | 2,7%          | 1,0%          | 1,0%          | 0,3%          |
| Dlouhodobý hmotný majetek                                 | 24,9%         | 28,0%         | 15,8%         | 16,7%         | 23,7%         |
| Pozemky   | 5,6%          | 7,2%          | 4,7%          | 5,4%          | 9,4%          |
| Stavby  | 0,3%          | 0,3%          | 0,2%          | 0,2%          | 0,3%          |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí            | 15,7%         | 15,2%         | 7,4%          | 7,9%          | 8,6%          |
| Jiný dlouhodobý hmotný majetek                            | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek                     | 3,3%          | 5,2%          | 3,5%          | 3,2%          | 5,6%          |
| Dlouhodobý finanční majetek                               | 1,1%          | 0,8%          | 0,5%          | 0,3%          | 0,5%          |
| Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem        | 0,3%          | 0,4%          | 0,3%          | 0,0%          | 0,0%          |
| Jiný dlouhodobý finanční majetek                          | 0,8%          | 0,4%          | 0,3%          | 0,3%          | 0,5%          |
| Oběžná aktiva   | 66,8%         | 67,0%         | 81,5%         | 80,8%         | 73,4%         |
| Zásoby  | 2,6%          | 2,3%          | 2,9%          | 15,2%         | 3,9%          |
| Materiál  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          |
| Nedokončená výroba a polotovary                           | 2,6%          | 2,3%          | 2,9%          | 15,2%         | 3,9%          |
| Dlouhodobé pohledávky                                     | 0,0%          | 47,3%         | 23,4%         | 6,8%          | 4,7%          |
| Pohledávky z obchodních vztahů                            | 0,0%          | 47,3%         | 23,4%         | 6,8%          | 4,5%          |
| Dohadné účty aktivní                                      | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,1%          |
| Krátkodobé pohledávky                                     | 60,9%         | 17,2%         | 54,8%         | 58,6%         | 64,5%         |
| Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.)                   | 57,6%         | 17,0%         | 51,7%         | 55,4%         | 62,8%         |
| Stát - daňové pohledávky                                  | 3,1%          | 0,0%          | 2,8%          | 3,0%          | 1,3%          |
| Jiné pohledávky   | 0,2%          | 0,1%          | 0,2%          | 0,3%          | 0,3%          |
| Krátkodobý finanční majetek                               | 3,4%          | 0,2%          | 0,5%          | 0,1%          | 0,3%          |
| Peníze  | 0,1%          | 0,1%          | 0,5%          | 0,1%          | 0,3%          |
| Účty v bankách  | 3,3%          | 0,1%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          |
| Časové rozlišení  | 4,1%          | 1,4%          | 1,2%          | 1,2%          | 1,9%          |
| Náklady příštích období                                   | 1,1%          | 1,4%          | 1,2%          | 1,2%          | 1,9%          |
| Příjmy příštích období                                    | 3,0%          | 0,1%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          |
| <b>Pasiva celkem</b>                                      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| Vlastní kapitál   | 36,9%         | 38,1%         | 27,7%         | 25,7%         | 49,9%         |
| Základní kapitál  | 0,2%          | 0,3%          | 0,2%          | 0,2%          | 0,4%          |
| Kapitálové fondy  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 4,8%          | 8,2%          |
| Ostatní kapitálové fondy                                  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 4,8%          | 8,2%          |
| Výsledek hospodaření minulých let                         | 36,0%         | 47,4%         | 24,4%         | 32,0%         | 35,8%         |
| Nerozdělený zisk minulých let                             | 36,0%         | 47,4%         | 30,6%         | 39,2%         | 67,6%         |
| Neuhrazená ztáta minulých let                             | 0,0%          | 0,0%          | -6,2%         | -7,2%         | -31,8%        |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období              | 0,7%          | -9,6%         | 3,1%          | -11,3%        | 5,5%          |
| Cizí zdroje   | 63,0%         | 61,7%         | 72,2%         | 74,1%         | 50,0%         |
| Rezervy   | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          |
| Dlouhodobé závazky  | 3,7%          | 5,8%          | 3,4%          | 4,2%          | 6,5%          |
| Závazky z obchodních vztahů                               | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,2%          |
| Závazky ke společníkům                                    | 3,1%          | 4,0%          | 2,6%          | 3,1%          | 5,4%          |
| Odložený daňový závazek                                   | 0,6%          | 1,8%          | 0,8%          | 0,9%          | 0,9%          |
| Krátkodobé závazky  | 36,5%         | 41,3%         | 49,6%         | 51,5%         | 37,5%         |
| Závazky z obchodních vztahů                               | 31,0%         | 33,7%         | 42,9%         | 46,5%         | 31,1%         |
| Závazky ke společníkům                                    | 3,4%          | 4,3%          | 4,6%          | 2,7%          | 1,1%          |
| Závazky k zaměstnancům                                    | 0,8%          | 1,0%          | 0,7%          | 0,9%          | 1,5%          |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 0,4%          | 0,6%          | 0,4%          | 0,5%          | 1,0%          |
| Stát - daňové závazky a dotace                            | 0,1%          | 0,5%          | 0,2%          | 0,1%          | 0,1%          |
| Dohadné účty pasivní                                      | 0,7%          | 1,1%          | 0,8%          | 0,9%          | 1,5%          |
| Jiné závazky  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          |
| Bankovní úvěry a výpomoci                                 | 22,8%         | 14,6%         | 19,2%         | 18,5%         | 6,0%          |
| Krátkodobé bankovní úvěry                                 | 22,8%         | 14,6%         | 19,2%         | 18,5%         | 6,0%          |
| Časové rozlišení  | 0,1%          | 0,2%          | 0,1%          | 0,1%          | 0,2%          |
| Výdaje příštích období                                    | 0,1%          | 0,2%          | 0,1%          | 0,1%          | 0,2%          |
| Výnosy příštích období                                    | 0,0%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,0%          | 0,0%          |

**Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát ve společnosti ENERGIS 92, s. r. o. za období 2012 – 2016**

|  | 2012   | 2013  | 2014   | 2015   | 2016  |
|--|--------|-------|--------|--------|-------|
| Tržby za prodej zboží  | 0,6%   | 1,3%  | 0,8%   | 0,8%   | 8,8%  |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                          | 0,5%   | 1,0%  | 0,7%   | 0,8%   | 5,5%  |
| Obchodní marže   | 0,1%   | 0,3%  | 0,1%   | 0,0%   | 3,3%  |
| Výkony   | 100,8% | 98,3% | 100,0% | 109,3% | 83,4% |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                   | 99,4%  | 98,7% | 99,2%  | 99,2%  | 91,2% |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti                           | 1,4%   | -0,4% | 0,8%   | 10,0%  | -7,9% |
| Výkonová spotřeba  | 91,2%  | 85,0% | 85,1%  | 98,7%  | 69,6% |
| Spotřeba materiálu a energie                                 | 37,4%  | 32,9% | 45,8%  | 51,9%  | 32,4% |
| Služby   | 53,8%  | 52,0% | 39,3%  | 46,8%  | 37,2% |
| Přidaná hodnota  | 9,7%   | 13,6% | 15,0%  | 10,6%  | 17,1% |
| Osobní náklady   | 10,7%  | 10,2% | 9,0%   | 16,7%  | 11,9% |
| Mzdové náklady   | 7,6%   | 7,3%  | 6,4%   | 11,8%  | 8,5%  |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění        | 2,6%   | 2,4%  | 2,1%   | 3,9%   | 2,9%  |
| Sociální náklady   | 0,5%   | 0,5%  | 0,5%   | 0,9%   | 0,6%  |
| Daně a poplatky  | 0,4%   | 0,1%  | 0,1%   | 0,2%   | 0,1%  |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku            | 1,6%   | 2,5%  | 2,2%   | 1,5%   | 2,3%  |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu             | 0,3%   | 0,4%  | 0,1%   | 0,1%   | 0,2%  |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku                         | 0,0%   | 0,3%  | 0,1%   | 0,0%   | 0,1%  |
| Tržby z prodeje materiálu                                    | 0,3%   | 0,0%  | 0,0%   | 0,1%   | 0,1%  |
| Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu         | 0,0%   | 0,1%  | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%  |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku               | 0,0%   | 0,1%  | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%  |
| Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov.ob., kom.nák příšt.obd. | 1,0%   | 3,2%  | 1,2%   | 0,0%   | 0,4%  |
| Ostatní provozní výnosy                                      | 5,7%   | 0,2%  | 0,8%   | 0,3%   | 0,5%  |
| Ostatní provozní náklady                                     | 1,1%   | 1,0%  | 0,8%   | 1,2%   | 0,9%  |
| Provozní výsledek hospodaření                                | 0,9%   | -2,9% | 2,6%   | -8,6%  | 2,1%  |
| Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                      | 0,0%   | 0,0%  | 0,0%   | 0,3%   | 0,0%  |
| Prodané cenné papíry a podíly                                | 0,0%   | 0,0%  | 0,0%   | 0,3%   | 0,0%  |
| Výnosové úroky   | 0,0%   | 0,0%  | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%  |
| Nákladové úroky  | 0,3%   | 0,2%  | 0,2%   | 0,5%   | 0,1%  |
| Ostatní finanční výnosy                                      | 0,0%   | 0,0%  | 0,0%   | 0,0%   | 0,1%  |
| Ostatní finanční náklady                                     | 0,6%   | 0,3%  | 0,8%   | 0,5%   | 0,3%  |
| Finanční výsledek hospodaření                                | -0,8%  | -0,5% | -1,0%  | -1,0%  | -0,4% |
| Daň z příjmů za běžnou činnost                               | -0,3%  | 0,4%  | -0,2%  | 0,0%   | -0,2% |
| Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná                     | -0,3%  | 0,0%  | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%  |
| Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená                    | 0,0%   | 0,4%  | -0,2%  | 0,0%   | -0,2% |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost                       | 0,4%   | -3,8% | 1,8%   | -9,5%  | 1,9%  |
| Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)                  | 0,4%   | -3,8% | 1,8%   | -9,5%  | 1,9%  |
| Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)                     | 0,1%   | -3,4% | 1,5%   | -9,5%  | 1,7%  |

