VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení vývoje ukazatelů aktivity a likvidity firmy A. W. s.r.o.

Activity and Liquidity Evoluation Analysis of A. W. s.r.o. Company

Student: Martin Popp

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Martin Popp**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: Zhodnocení vývoje ukazatelů aktivity a likvidity firmy A. W. s.r.o.
Activity and Liquidity Evoluation Analysis of A. W. s.r.o. Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metodiky finanční analýzy
3. Charakteristika firmy A. W. s.r.o.
4. Zhodnocení výsledků vývoje ukazatelů aktivity a likvidity
5. Závěr

Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
GRÜNWALD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 140 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015
Datum odevzdání: 06.05.2016

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA Ekonomická fakulta

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracoval samostatně.

V Ostravě 6. května 2016 .....

Martin Popp

Tímto chci poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Richtarové, Ph.D. za odbornou pomoc a cenné rady, které mi poskytla při zpracování této práce.

1. Obsah

1. Úvod 5

2. Popis metodiky finanční analýzy 6

2.1 Charakteristika finanční analýzy 6

2.2 Uživatelé finanční analýzy 6

2.3 Informační zdroje pro výpočet finanční analýzy 7

2.3.1 Rozvaha k 31. 12. 2015 8

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2015 11

2.3.3 Výkaz cash flow 12

2.4 Metody finanční analýzy 13

2.4.1 Horizontální analýza 13

2.4.2 Vertikální analýza 14

2.4.3 Horizontálně-vertikální analýza 14

2.4.4 Poměrová analýza 14

2.5 Pyramidový rozklad ukazatelů 22

2.5.1 Aditivní vazba 22

2.5.2 Metody rozkladu pro multiplikativní vazbu 22

2.5.3 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 23

2.5.4 Rozklad celkové likvidity 24

3. Charakteristika firmy A.W. s.r.o. 26

3.1 Stručná charakteristika firmy 26

3.2 Horizontálně vertikální analýza 28

4. Zhodnocení výsledků vývoje ukazatelů aktivity a likvidity 35

4.1 Ukazatele aktivity 35

4.2 Ukazatele likvidity 40

4.3 Pyramidové rozklady ukazatelů 43

4.4 Srovnání ukazatelů aktivity a likvidity s odvětvím 49
4.5 Zhodnocení výsledků 52
5. Závěr 57
Seznam použité literatury 59
Seznam zkratek 60
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

1. Úvod

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení a zhodnocení finančního zdraví firmy. Pro její výpočet existuje celá škála ukazatelů. Díky těmto ukazatelům lze snadno zjistit, jak se firmě daří, zda nemá problém se zhodnocením vloženého kapitálu, splatností pohledávek nebo například zadlužeností. Zjištěné informace slouží jako podklad pro důležitá rozhodnutí do budoucna.

Cílem této bakalářské práce bude zhodnocení vývoje ukazatelů aktivity a likvidity firmy A.W. s.r.o. v letech 2010 až 2014. Zhodnocení bude zpracováno na základě informací z výroční zprávy, rozvahy a výkazu zisku a ztráty firmy A.W. s.r.o.. Práce bude rozdělena do tří kapitol z nichž první kapitola bude teoretická a další dvě budou aplikační.

První kapitola bude zaměřena na popis metodiky finanční analýzy. Bude zde uvedena její podstata, zdroje pro zpracování, uživatelé výsledků a způsoby výpočtů. V závěru kapitoly budou charakterizovány pyramidové rozklady celkové likvidity a rentability vlastního kapitálu.

Ve druhé kapitole bude představena firma A.W. s.r.o.. Budou zde uvedeny informace o její historii, lokaci, předmětu podnikání a managementu. Dále zde bude popsán způsob odepisování majetku a ocenění majetku. V závěru kapitoly bude zpracována horizontálně vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Třetí kapitola bude zaměřena na výpočty a zhodnocení vývoje výsledků ukazatelů aktivity a likvidity. Dále zde bude proveden pyramidový rozklad ukazatele celkové likvidity a pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a analýza odchylek na základě funkcionální metody. Také zde bude provedeno porovnání výsledků ukazatelů aktivity a likvidity s průměrem v odvětví. V poslední podkapitole třetí kapitoly bude shrnuta a zhodnocena horizontálně vertikální analýza, výsledky ukazatelů aktivity a likvidity a pyramidové rozklady celkové likvidity a rentability vlastního kapitálu. Na závěr bude navrženo řešení finanční situace firmy.

2. Popis metodiky finanční analýzy

V této kapitole budou charakterizovány postupy a zdroje informací pro úspěšné zpracování finanční analýzy. Rovněž budou specifikováni uživatelé výsledků. Dále bude vysvětlen způsob výpočtů a využití horizontální a vertikální analýzy. Budou zde charakterizovány poměrové a rozdílové ukazatele finanční analýzy. Z důvodu zaměření práce zde budou podrobněji vysvětleny ukazatele aktivity a likvidity. V závěru kapitoly budou objasněny způsoby výpočtů a teorie pyramidových rozkladů ukazatelů a následné analýzy odchylek. Pro kapitolu metodiky, byly použity převážně následující zdroje: Dluhošová (2010), Kislingerová (2008), Grünwald (2009), Marek (2009), Sedláček (2011), Richtarová (2013) a Zmeškal (2013).

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení firmy. Dává uživatelům přehled o situaci a vývoji firmy. Skrz velké množství ukazatelů, kterými analýzu vytváříme, máme přehled o finanční stabilitě, platební schopnosti, vázanosti kapitálu, zhodnocení vloženého kapitálu a dalších důležitých faktorech. Díky tomuto můžeme předejít nepříznivému vývoji nebo naopak ještě více podpořit příznivý rozvoj firmy. Výsledky je snadné porovnávat s konkurencí nejen v odvětví, ale i na celém trhu.

Finanční analýzu můžeme dělit na tři na sebe navazující fáze: diagnóza základních charakteristik finanční situace, podrobnější rozbor příčin zjištěné situace a rozpoznání hlavních faktorů nežádoucího vývoje a doporučení opatření.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy jsou buďto externí nebo interní subjekty, které jsou s podnikem určitým způsobem v kontaktu. Pro každý subjekt má finanční analýza odlišný význam.

Konkrétními uživateli jsou především manažeři, investoři, banky a věřitelé, obchodní partneři, zaměstnanci, konkurenti a stát.

Manažeři využívají její informace pro krátkodobé a dlouhodobé plánování, přípravu projektů, a pro zvolení vhodného financování podniku. Mohou také snadněji zajistit optimální majetkovou strukturu. Je pro ně jednodušší rozpoznat slabé a silné stránky podniku a formou nových opatření a investic provést nápravu.

Investorům finanční analýza usnadňuje rozhodnutí, zda nakoupit dané podíly ve firmě. Je pro ně snadnější zhodnotit, jestli je firma rozvíjena a jestli se dá předpokládat její vývoj i do budoucna. Dalším důležitým faktorem pro investory může být míra zhodnocení jimi vloženého kapitálu, kterou za pomoci finanční analýzy taktéž lehce zjistí. Již existujícím vlastníkům může být finanční analýza signálem pro změnu managementu nebo prodej podílů firmy.

Pro **banky a věřitele** je zdrojem informací pro rozhodnutí, zda poskytnout či neposkytnou úvěr a za jak velkou úrokovou sazbu.

Předtím než je úvěr bankou poskytnut, bývá posouzena bonita klienta analýzou finančního hospodaření. To znamená, že je analyzována struktura majetku a zdroje financování, výsledky hospodaření a rentabilita. U střednědobých a dlouhodobých úvěrů je posuzován projekt samotný, na rozdíl od krátkodobých úvěrů, kde bývá posuzována hlavně likvidita *(Grünwald, 2009)*.

Dodavatele zajímá hlavně schopnost podniku splácet své závazky.

Odběratelé se o informace finanční analýzy zajímají proto, aby při případném bankrotu podniku nedošlo k situaci, při které nebudou moci zajistit vlastní výrobu *(Grünwald, 2007)*.

Pro **konkurenci** je finanční analýza důležitá hlavně pro srovnání jejich vlastních výsledků.

Zaměstnanci jsou zainteresováni hlavně proto, že si chtějí udržet své pracovní pozice a v případě obavy by si hledali pracovní místo jinde. Tyto informace také vypovídají o mzdových podmínkách.

Státními orgány je finanční analýza užívaná pro kontrolu plnění daňové povinnosti firmy, statistické účely a kontrolu podniků s majetkovou účastí státu.

2.3 Informační zdroje pro výpočet finanční analýzy

Základní informační zdroje pro finanční analýzu jsou uvedeny v následujících odstavcích.

Výkazy finančního účetnictví mohou být označovány za externí zdroje. Dávají nám přehled o stavu majetku a zdrojích financování formou rozvahy, výsledku hospodaření ve formě výkazu zisku a ztráty a pohybu peněžních toků ve výkazu cash flow.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví jsou dalším základním zdrojem informací. Jsou vedeny podnikem podle svého uvážení a nemají jednotné metodické úpravy. Mezi tyto zdroje může patřit například druhové nebo kalkulační členění nákladů nebo výkazy o spotřebě nákladů za jednotlivé výkony, popřípadě střediska.

2.3.1 Rozvaha k 31. 12. 2015

Rozvaha je zachycením stavu majetku na straně aktiv a zdrojů, jimiž byl majetek financován, na straně pasiv. Základní bilanční rovnice rozvahy znamená, že se aktiva rovnají pasivům.

Základním členěním aktiv je členění na stálá a oběžná aktiva. Do stálých aktiv je zařazen majetek dlouhodobého charakteru, který se dlouhodobě a postupně opotřebovává a je odepisován, zatímco majetek zařazený v oběžných aktivech je likvidnější a bývá spotřebován do jednoho roku.

Základní členění pasiv je o něco jednodušší, zdroje jsou v pasivech rozděleny podle toho, zda je majetek kryt vlastními nebo cizími zdroji.

Struktura aktiv je členěna sestupně dle doby vázanosti v reprodukčním cyklu firmy.

Pohledávky za upsaný základní kapitál mohou mít jak krátkodobý tak i dlouhodobý charakter (většinou převládá krátkodobý charakter). Jsou to pohledávky, vyplývající z povinnosti upisovatele splatit celou jmenovitou hodnotu podílu.

Dlouhodobý majetek je členěn na dlouhodobý nehmotný, dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek.

Dlouhodobý nehmotný majetek obsahuje zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, goodwill, jiný dlouhodobý nehmotný majetek, nedokončený nehmotný dlouhodobý majetek a poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek. Cena dlouhodobého nehmotného majetku musí být vyšší, než cena stanovená zákonem a doba použitelnosti delší než 1 rok.

Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje převážně samostatné movité věci s cenou vyšší, než je stanovena zákonem, a dobou použitelnosti delší než 1 rok. Dalšími složkami jsou pozemky, stavby, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny, umělecká díla, atd. bez ohledu na jejich pořizovací cenu.

Tab. 2.1 Struktura rozvahy k 31. 12. 2015

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	AKTIVA CELKEM		**PASIVA CELKEM**
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**A.**	**Vlastní kapitál**
B.	**Dlouhodobý majetek**	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	**Oběžná aktiva**	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	**B.**	**Cizí zdroje**
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	**Ostatní aktiva**	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	**C.**	**Ostatní pasiva**
		C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: (Dluhošová, 2010 str. 53)

Pro dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek je společná forma vytváření nákladů formou odpisů. Odpis je vyjádřením opotřebení dlouhodobého majetku. Pozemky a umělecká díla nebývají odepisována, protože v čase neztrácejí hodnotu, ba někdy i naopak.

Dlouhodobý finanční majetek je tvořen podíly v jiných společnostech, dále drahými kovy, uměleckými díly a podobně, které podnik drží za účelem obchodování s nimi.

Oběžná aktiva jsou aktiva s dobou použitelnosti převážně kratší než 1 rok. Výjimku mohou tvořit dlouhodobé pohledávky nebo zásoby, které vyžadují delší dobu zrání. Jsou tvořeny níže uvedenými položkami.

Zásoby tvoří materiál, polotovary a suroviny, které jsou v podniku částečně či plně spotřebovány. Patří zde i zboží a výrobky, které doposud nebyly prodány.

Pohledávky představují nárok podniku na peněžní prostředky od jiných subjektů. Největší položkou bývají pohledávky z obchodních vztahů.

Krátkodobý finanční majetek je tvořen penězi v pokladně, na bankovních účtech a z krátkodobých cenných papírů.

Ostatní aktiva obsahují položky časového rozlišení, pro nějž je typické, že vznikají v období jiném, než do jakého věcně náleží. Jedná se o náklady příštích období, které jsou zaplaceny již dnes, ale spotřebovány budou až v příštím období. Také se jedná o příjmy příštích období, což jsou příjmy, které očekáváme za zboží či služby již poskytnuté, ale ještě nám nebyly zaplaceny ani nebyly zařazeny mezi pohledávky.

Struktura pasiv je členěna na dvě základní skupiny rozdělené z hlediska vlastnictví, vlastní kapitál a cizí zdroje.

Vlastní kapitál tvoří *základní kapitál. Z*působ tvorby a jeho minimální velikost je dána legislativou dle zvolené formy podnikání. Může mít peněžní i naturální formu.

Kapitálové fondy jsou tvořeny z externích zdrojů a nezvyšují základní kapitál společnosti. Řadí se mezi ně emisní ážio, dary, dotace na pořízení majetku a vklady společníků.

Fondy ze zisku jsou to fondy, které jsou tvořeny na základě stanov společnosti a mohou sloužit podle účelu, k němuž byly vytvořeny (např. ke krytí ztrát minulých let).

Výsledek hospodaření běžného účetního období a *výsledek hospodaření minulých let* zahrnuje nerozdělený zisk nebo neuhrazenou ztrátu. Výsledek hospodaření běžného účetního období odpovídá výsledku hospodaření z výkazu zisku a ztráty.

Cizí zdroje zahrnují rezervy, závazky podniku, bankovní úvěry a výpomoci.

Rezervy jsou tvořeny na vrub nákladů a snižují výsledek hospodaření. Rezervy jsou smluvně vázány a v budoucnu se musí vynaložit na sjednanou věc. Účelově jsou děleny na účelové a obecné, kde účelové mají konkrétní cíl použití, jako například na rekonstrukci majetku, zatímco obecné tento konkrétní cíl nemají.

Závazky jsou nesplacené dluhy podniku věřitelům a jsou rozděleny na hlavní 3 části. Krátkodobé závazky, což jsou závazky do 1 roku, které slouží převážně k financování běžného provozu firmy, a hlavními položkami zde jsou závazky z obchodních vztahů, závazky za zaměstnanci a daňové závazky. Dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než 1 rok a převážně slouží k financování stálých aktiv. Bankovní úvěry a výpomoci jsou úročené úvěry od finančních institucí a jiných subjektů, které mohou být jak krátkodobé tak i dlouhodobé.

Ostatní pasiva podobně jako ostatní aktiva řeší věcný a časový nesoulad.

Výdaje příštích období jsou nákladem běžného účetního období, ale hrazeny budou až v příštím.

Výnosy příštích období jsou příjmy už přijaté v běžném účetním období, ale zaúčtovány budou až v období následujícím.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2015

Je to výkaz, ve kterém jsou zachyceny náklady a výnosy běžného účetního období. Rozdíl nákladů a výnosů nám dává výsledek hospodaření. Je důležitým zdrojem informací, hlavně pro hodnocení rentability. Nevýhodou tohohle výkazu může být neuhrazení výnosů odběrateli a tudíž i když firma vykazuje zisk, tak to nemusí ještě znamenat, že odběratelé dostojí svým závazkům.

Výkaz zisku a ztráty je členěn na výsledek hospodaření z provozní činnosti, výsledek hospodaření z finanční činnosti a výsledek hospodaření z mimořádné činnosti. Součet výsledku hospodaření z provozní a finanční činnosti nám dává výsledek hospodaření z běžné činnosti.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je u výrobních firem tvořen převážně tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, od kterých odečteme výrobní spotřebu, osobní náklady, daně a poplatky a odpisy. U obchodních firem je tvořen převážně položkou obchodní marže (rozdílem tržeb a nákladů na prodané zboží).

Výsledek hospodaření z finanční činnosti je rozdílem výnosů a nákladů spojených s finančními operacemi.

Mimořádný výsledek hospodaření je spojen s neočekávanými a mimořádnými příjmy a výdaji v podniku.

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2015

Symbol		Položka
OM	+	OBCHODNÍ MARŽE
T_p	+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N_p	-	Provozní náklady
VH_p	=	**Provozní výsledek hospodaření**
V_f	+	Výnosy z finanční činnosti
N_f	-	Náklady z finanční činnosti
VH_f	=	**Finanční výsledek hospodaření**
D_B	-	Daň z příjmů za běžnou činnost
VH_B	=	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost ($VH_p + VH_f – D_{B)}$**
V_M	+	Mimořádné výnosy
N_M	-	Mimořádné náklady
D_M	-	Daň z mimořádné činnosti
VH_M	=	**Mimořádný výsledek hospodaření**
VH	=	**Výsledek hospodaření za účetní období ($VH_B + VH_M$)**

Zdroj: (Dluhošová, 2010 str. 58)

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je přehledem o peněžních tocích, kde se uvádí přehled příjmů a výdajů za určité období. Tento výkaz vypovídá o vzniku a použití peněžních prostředků a dává nám možnost získat důležité informace o likviditě podniku.

Základní členění cash flow je na tři části, a to provozní činnost, finanční činnost a investiční činnost.

Cash flow z provozní činnosti je rozdílem příjmů a výdajů spojených s běžnou činností.

Cash flow z investiční činnosti souvisí s příjmy a výdaji s pořízením, prodejem a vyřazováním stálých aktiv.

Cash flow z finanční činnosti je částí, do které spadají všechny finanční transakce mezi firmou a věřiteli.

Tab. 2.3 Nepřímá metoda výpočtu cash flow

Symbol		Položka	
EAT	+	Čistý zisk	
ODP	+	Odpisy	
Δ ZAS	-	Změna stavu zásob	ΔČPK (bez fin. majetku)
Δ POHL	-	Změna stavu pohledávek	
ΔKZAV	+	Změna stavu kr. závazků	
CF_{prov}	=	**Cash flow z provozní činnosti**	
Δ DA	-	Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
CF_{inv}	=	**Cash flow z investiční činnosti**	
Δ BÚ	+	Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	+	Změna nerozděleného zisku minulých let	
Δ DIV	-	Dividendy	
EA	+	Emise akcií	
CF_{fin}	=	**Cash flow z finanční činnosti**	
CF_{cel}	=	**Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}**	

Zdroj: (Dluhošová, 2010 str. 61)

2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy jsou deterministické a metody matematicko-statistické. Deterministické metody jsou používány pro analýzu souhrnného vývoje, analýzu struktury, kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Jsou běžnými nástroji pro menší počet období, zatímco matematicko-statistické metody jsou metody vycházející z delších časových úseků. V potaz je brána statistická náhodnost dat. Matematicko-statistické metody lze členit na regresní analýzu, diskriminační analýzu, analýzu rozptylu a testování statistických hypotéz *(Dluhošová, 2010).*

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je deterministická metoda, kterou jsou zkoumány změny položek základních účetních výkazů v čase. Výsledky horizontální analýzy jsou indexy a diference, kde index je procentní změnou a diference je absolutní změnou hodnoty položky.

Výpočty indexu a diference jsou

$$index = \frac{U_{(t)}}{U_{(t-1)}} - 1, \tag{2.1}$$

$$diference = U_{(t)} - U_{(t-1)}, \tag{2.2}$$

kde U symbolizuje položku výkazu v čase t, tzn., že t označuje běžný rok a *t-1* rok předchozí *(Kislingerová, 2008).*

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza jinými slovy analýza struktury je rozborem, kterým se zjišťuje, jaký podíl na určité položce výkazu má položka jiná. Tyto podíly jsou přiřazovány k nejdůležitějším položkám. U rozvahy tomu bývá položka celková aktiva, u výkazu zisku a ztráty to bývají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb popřípadě tržby za zboží. Mohou to být samozřejmě i jiné položky, například při analýze zásob se budou položky spadající do veličiny zásoby k zásobám také porovnávat.

Vertikální analýza se počítá následovně

$$podíl\ na\ celku = \frac{U_i}{\sum U_i}, \tag{2.3}$$

kde U_i je velikost dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je suma hodnot položek celku, ke kterému se vertikální analýza vztahuje.

2.4.3 Horizontálně-vertikální analýza

Jedná se o kombinaci předchozích dvou analýz. Touto analýzou se zkoumá, jak se nám v čase mění navíc i struktura majetku,

$$rozdíl\ podílu\ na\ celku\ v\ čase = \frac{U_i(t)}{\sum U_i(t)} - \frac{U_i(t-1)}{\sum U_i(t-1)}, \tag{2.4}$$

zde t symbolizuje běžný rok a *t-1* rok předchozí.

2.4.4 Poměrová analýza

Poměrová analýza je analýzou ukazatelů vyjadřující podíl 2 či více ukazatelů. Poměrové ukazatele jsou počítány z informací, které obsahují rozvaha, výkaz zisku a ztráty, popřípadě i tržních dat. Těchto ukazatelů existuje velké množství. Výsledky těchto ukazatelů

vyjadřují výsledky činnosti firmy za určité období. Jsou hojně používané kvůli jednoduchosti výpočtu, snadnému srovnaní firem a srovnávání stavu firmy v čase.

Hlavními oblastmi poměrové analýzy jsou ukazatele zadluženosti a stability, ukazatele rentability, ukazatele konstruované na základě kapitálového trhu, ukazatele likvidity a ukazatele aktivity.

Ukazatele zadluženosti a stability

Tyto ukazatele vycházejí hlavně z rozvahy. Dávají nám procentuální přehled o tom z jakých zdrojů (pasiv) byl majetek (aktiva) kryt. Zadluženost podniku nemusí být vždy negativní. Většinou je pro firmu daleko levnější cizí kapitál než ten vlastní, proto není pro firmu optimální nebýt zadlužená, ale zároveň vysoká zadluženost může ohrozit její existenci. Pokud se firma rozhode financovat firmu cizím kapitálem, tak je z pravidla úrok nižší než podíly na zisku vyplácené vlastníkům. Náklady na cizí kapitál bývají závislé na době splatnosti půjčky, na schopnosti vlastníka dostát svým závazkům, na situaci na trhu, atd.

Základními ukazateli zadluženosti a stability jsou dlouhodobá zadluženost, běžná zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu, úrokové krytí, úrokové zatížení, úvěrová zadluženost, doba návratnosti úvěru *(Dluhošová, 2010)*.

Ukazatele rentability

Rentabilita nás informuje o tom, kolik vložený majetek do firmy přinese zisku, neboli kolik nám jedna koruna vloženého kapitálu přinese korun zisku. Nejčastěji se rentabilita počítá k vlastnímu kapitálu (ROE), aktivům (ROA) a dlouhodobým zdrojům (ROCE). Samotný zisk se do vzorce udává také v různých formách jako například zisk po zdanění a úrocích (EAT), zisk před zdaněním (EBT) nebo zisk před zdaněním a úroky (EBIT).

Vzorec výpočtu ROE

$$ROE = \frac{EAT}{E}, \tag{2.5}$$

kde E značí vlastní kapitál.

Ukazatele konstruované na základě kapitálového trhu

Jsou to ukazatele vycházející nejen z účetních dat, ale také z informací vyplývajících z kapitálového trhu. Tyto ukazatele mají různá omezení, ne u všech firem mohou být

informace na kapitálovém trhu zjištěny. Mezi tyto ukazatele patří například čistý zisk na akcii (EPS), price-earnings ratio (P/E), dividendový výnos a další.

Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita podniku se odvíjí od výše krátkodobého finančního majetku, rychlosti splácení pohledávek od odběratelů, likvidnosti výrobků a zboží a také závisí na tom, zda podnik v případě potřeby rychle prodá své zásoby, atd. Jsou to stavové ukazatele, proto by měly být sledovány v čase.

Ukazatel celkové likvidity zkoumá, zda závazky splatné v blízké budoucnosti budou pokryty objemem potencionálních peněz ve formě oběžných aktiv. Důležité u tohoto ukazatele je, aby byly krátkodobé závazky kryty krátkodobými aktivy a tudíž nedocházelo k prodeji dlouhodobého majetku potřebného k výrobě. Tato situace by mohla ohrozit existenci firmy. Slabé stránky tohoto ukazatele mohou být v neschopnosti přeměny oběžných aktiv na peníze, rozdíly ve způsobu oceňování majetku u jednotlivých firem, nerozdělení struktury oběžných aktiv dle likvidity.

Doporučená hodnota ukazatele je obecně 1,5 až 2,5 (Dluhošová, 2010).

Výpočet ukazatele je následující

$$CL = \frac{OA}{KZAV}, \tag{2.6}$$

zde CL je celková likvidita, OA jsou oběžná aktiva a $KZAV$ je krátkodobé závazky.

Ukazatel pohotové likvidity odstraňuje některé nedostatky ukazatele celkové likvidity. Z čitatele se vyjmou zásoby, které jsou obecně nejméně likvidní složkou. Dále by se měly od oběžných aktiv odečíst nedobytné pohledávky.

Obecně platí, že doporučená hodnota ukazatele je 1 až 1,5 (Dluhošová, 2010).

Pohotovou likviditu lze vypočítat podle následujícího vzorce

$$PL = \frac{OA - ZAS}{KZAV}, \tag{2.7}$$

kde PL je pohotová likvidita a ZAS jsou zásoby.

Ukazatel okamžité likvidity pracuje s nejlikvidnějšími položkami oběžných aktiv, převážně s peněžními prostředky na běžném účtu a v pokladnách. Je to nestabilní ukazatel, proto je spíše doplňkový.

Výpočet okamžité likvidity je

$$OL = \frac{PPP}{KZAV}. \tag{2.8}$$

kde *OL* je okamžitá likvidita a *PPP* jsou pohotové platební prostředky.

Všechny výše uvedené tři ukazatele by měly být porovnávány s odvětvím a podobnými podniky.

Podíl pohledávek na OA nám udává, jakou část OA tvoří pohledávky. V čase se vyžaduje, aby tento ukazatel rostl v případě, že růst pohledávek je od spolehlivých pravidelně splácejících dodavatelů. V opačném případě chceme, aby podíl klesal.

$$Podíl\ pohledávek\ na\ OA = \frac{POHL}{OA}, \tag{2.9}$$

u tohoto výpočtu *POHL* symbolizuje pohledávky.

Podíl zásob na OA je dalším doplňkovým ukazatelem likvidity. Udává nám poměr nejméně likvidní složky v OA.

$$Podíl\ zásob\ na\ OA = \frac{ZAS}{OA}. \tag{2.10}$$

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je rozdílový ukazatel, který znázorňuje tu rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Pokud jsou oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, to znamená, že je firma překapitalizována a po prodeji oběžných aktiv a zaplacení krátkodobých závazků bude mít firma volné finanční prostředky. Pokud by tomu bylo naopak, znamená to, že firma financuje svůj dlouhodobý majetek i z krátkodobých zdrojů, je podkapitalizována a hrozí ji problémy neschopnosti splácet. Tento jev je mnohem závažnějším problémem, než překapitalizování, u kterého dochází neefektivnímu využívaní finančních prostředků.

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako

$$ČPK = OA - KZAV, \tag{2.11}$$

nebo

$$ČPK = DZ - DA, \tag{2.12}$$

kde *ČPK* značí čistý pracovní kapitál, *DZ* dlouhodobé zdroje a *DA* dlouhodobá aktiva.

Poměrový ukazatel likvidity je ukazatel počítaný za pomoci ČPK a měl by dosahovat hodnot mezi 30 a 50 % *(Dluhošová, 2010).*

Vypočítá se následovně

$$Poměrový\ ukazatel\ likvidity = \frac{ČPK}{OA}. \tag{2.13}$$

Ukazatele aktivity

Ukazateli aktivity se podnik snaží zjistit, zda má podnik dostatek využitých aktiv, nebo disponuje nevyužitými aktivy. Jsou to ukazatele doby obratu a rychlosti obratu, kde doba obratu znamená čas, jak dlouho je daná položka aktiv (popřípadě pasiv) vázaná v dané formě a rychlost obratu symbolizuje, kolikrát se daná položka za dané období přes tržby obrátí. Tyto dva druhy ukazatelů mají k sobě inverzní vztah. Firmy chtějí, aby doba obratu byla co nejkratší, to znamená, že počet obrátek chtějí co největší. Zlepšování výsledků těchto ukazatelů má dvě příčiny, růst tržeb nebo pokles hodnoty vybrané položky. Když klesá hodnota vybrané položky, nemusí to být pro firmu vždy zlepšením, pokud klesají položky nevyužitých aktiv, tak je to pro firmu pozitivní, ale při poklesu položek aktiv, které firma nutně potřebuje, může docházet ke ztrátě důležitých zakázek, protože firma nebude mít z čeho vyrábět. U těchto ukazatelů je důležité v jaké oblasti firma podniká.

Obrátka aktiv je ukazatel, z něhož lze vyčíst počet obrátek aktiv za dané časové období. Je nutné sledovat průměr ukazatele v celém oboru. Pokud je počet obrátek nižší, pak by měl podnik zvýšit své tržby nebo rozprodat aktiva.

Obrátka aktiv se vypočítá jako

$$Obrátka\ aktiv = \frac{tržby}{A}, \tag{2.14}$$

kde *tržby* jsou roční tržby podniku a *A* jsou celková aktiva.

Doba obratu aktiv znázorňuje, jak rychle jsou aktiva přes tržby přeměněna na peníze. Čím je hodnota nižší, tím využívá podnik svá aktiva efektivněji. Pomocí tohoto ukazatele je možné srovnávat podniky mezi sebou. Musíme však brát v potaz způsob oceňování a odepisování aktiv. Doba obratu aktiv se rovná součtu doby obratu stálých a oběžných aktiv.

Doba obratu aktiv se vypočítá následovně

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{A}{tržby} \cdot 360, \tag{2.15}$$

kde *360* je číslo, kterým se výpočet vynásobí, aby byl převeden na dny.

Doba obratu stálých aktiv je podobná jako u doby obratu celkových aktiv, ale zahrnuje jen stálou složku aktiv. Tento ukazatel může hodně zkreslovat, protože položky v rozvaze jsou oceněny historickými cenami a ovlivněny způsobem odepisování majetku.

Vypočítá se jako

$$Doba\ obratu\ stálých\ aktiv = \frac{SA}{tržby} \cdot 360, \tag{2.16}$$

zde *SA* jsou stálá aktiva.

Doba obratu oběžných aktiv se zabývá pouze aktivy, které mají většinou krátkodobý charakter. Nejsou zkresleny odpisy, ale způsobem ocenění. Obecně je u těchto aktiv problém s vypovídající schopností, protože tržby jsou položkou tokovou, ale zásoby jsou položkou k jednomu určitému okamžiku a často se jejich výše mění. Řešením tohoto problému je použití pro výpočet průměrného stavu zásob.

Doba obratu oběžných aktiv je vypočítána jako

$$Doba\ obratu\ oběžných\ aktiv = \frac{OA}{tržby} \cdot 360. \tag{2.17}$$

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou v podniku zásoby drženy, než se přes tržby přemění v peníze. Doba obratu je členěna na několik dílčích částí, konkrétně na dobu obratu materiálu, dobu obratu nedokončené výroby a polotovarů, dobu obratu výrobků, dobu obratu zvířat, dobu obratu zboží a dobu obratu poskytnutých záloh na zásoby.

Výpočty doby obratu zásob a některých dílčích částí jsou následující

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{ZAS}{tržby} \cdot 360. \tag{2.18}$$

$$Doba\ obratu\ materiálu = \frac{MAT}{tržby} \cdot 360, \tag{2.19}$$

kde *MAT* je položka materiálu.

$$Doba\ obratu\ nedokončené\ výroby\ a\ polotovarů = \frac{NVaPOL}{tržby} \cdot 360, \tag{2.20}$$

kde *NV* jsou nedokončené výrobky a *POL* jsou polotovary.

$$Doba\ obratu\ výrobků = \frac{výrobky}{tržby} \cdot 360. \tag{2.21}$$

$$Doba\ obratu\ zboží = \frac{zboží}{tržby} \cdot 360. \tag{2.22}$$

Doba obratu pohledávek ukazuje, jak dlouho průměrně trvá zaplacení pohledávek. Je důležitý ukazatel pro plánování cash flow.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{POHL}{tržby} \cdot 360. \tag{2.23}$$

Doba obratu krátkodobého finančního majetku je doplňkový ukazatel, kterým můžeme porovnávat dobu obratu krátkodobého finančního majetku s ostatními oběžnými aktivy.

$$Doba\ obratu\ krátkodobého\ finančního\ majetku = \frac{KFM}{tržby} \cdot 360. \tag{2.24}$$

Doba obratu cizích zdrojů je ukazatel doby obratu, který se skládá z dílčích částí doby obratu dlouhodobých závazků, doby obratu krátkodobých závazků a doby obratu bankovních úvěrů a výpomocí. Tento ukazatel je vypočítán jako

$$\textit{Doba obratu cizích zdrojů} = \frac{CZ}{tržby} \cdot 360, \tag{2.25}$$

kde *CZ* značí cizí zdroje.

Doba obratu krátkodobých závazků je ukazatel, jímž zjišťujeme, jak dlouho firma průměrně splácí své krátkodobé závazky věřitelům.

$$\textit{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{KZAV}{tržby} \cdot 360. \tag{2.26}$$

Doba obratu bankovních úvěrů vypovídá o tom, jak dlouho bude firmě trvat, splacení úvěru.

$$\textit{Doba obratu bankovních úvěrů a výpomocí} = \frac{BÚ}{tržby} \cdot 360, \tag{2.27}$$

kde *BÚ* jsou bankovní úvěry a výpomoci.

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů je ukazatel doby obratu, který je používán pro zjištění solventnosti firmy. Je vypočítán jako

$$\textit{Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů} = \frac{kr.POHLOV}{tržby} \cdot 360, \tag{2.28}$$

kde *kr.POHLOV* symbolizují krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů je ukazatel, který je využíván pro hodnocení solventnosti firmy. Je vypočítán jako

$$\textit{Doba obratu závazků z obchodních vztahů} = \frac{KZAVOV}{tržby} \cdot 360, \tag{2.29}$$

zde zkratka *KZAVOV* znamená závazky z obchodních vztahů.

2.5 Pyramidový rozklad ukazatelů

Jde o rozklad, vrcholového ukazatele na jeho dílčí části. Výsledkem rozkladu je rovnice dílčích ukazatelů, jejichž výsledek dává právě hodnotu vrcholového ukazatele. Dílčí ukazatele jsou mezi sebou propojeny aditivní a multiplikativní vazbou.

Hlavním cílem pyramidových rozkladů je rozbor vrcholového ukazatele na dílčí části a zjištění jaké ukazatele mají na něj největší vlivy. Tyto vlivy by měly být hodnoceny také v čase, kdy se zjistí změna vrcholového ukazatele, a snažíme se zjistit, za pomoci dostupných metod (analýzy odchylek) jaký vliv mají změny dílčích ukazatelů na ten vrcholový.

Odchylka vrcholového ukazatele se rovná sumě vlivů dílčích ukazatelů, což je vyjádřeno následovně

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai}, \tag{2.30}$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy je změna vlivu analyzovaného ukazatele, a_i je dílčí ukazatel, Δx_{ai} je velikost vlivu dílčího ukazatele a_i na ukazatel x.

2.5.1 Aditivní vazba

Je vyčíslením vlivu celkové změny ukazatele na celkové změně ukazatelů, u ukazatelů které jsou součtem nebo rozdílem. Vzorec pro aditivní vazbu je vyjádřen

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \tag{2.31}$$

kde $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, tedy $a_{i,1}$ je hodnota ukazatele i pro výchozí stav u indexu 0 a následný stav pro index 1.

2.5.2 Metody rozkladu pro multiplikativní vazbu

Tyto metody jsou používány u ukazatelů, které jsou součinem či podílem.

Základními metodami pro výpočet odchylek pro multiplikativní vazbu je metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická metoda, funkcionální metoda a integrální metoda. Metoda postupných změn a metoda rozkladu se zbytkem vychází z toho, že při změně jednoho ukazatele jsou ostatní ukazatele neměnné.

Metoda postupných změn je málo přesná, ale jednoduchá na zpracování. Při výpočtu zde záleží na pořadí dílčích ukazatelů. První z ukazatelů bývá podhodnocený a poslední nadhodnocený.

Metoda rozkladu se zbytkem je metoda, u které odpadá problém metody předchozí, kde byly výsledky závislé na pořadí vlivů, ale vzniká nový problém a to zbytku R, který nejde jednoznačně a odůvodněně přiřadit dílčím vlivům, tudíž by měla být používána pouze v případě existence nízké hodnoty zbytku.

Metoda logaritmická vychází ze spojitých výnosů. Nezáleží na pořadí ukazatelů, nevzniká zde ani problém se zbytkem a je zde brána v potaz současná změna ukazatelů. Nevýhodou je, že pokud jsou indexy záporné, pak ji nelze použít.

Metoda funkcionální je metodou, u které odpadá problém logaritmické metody, ale vzniká nový s přiřazením váhy při rozdělování společných faktorů. Pro ekonomické neodůvodnění jsou váhy přiřazeny stejnoměrně. Metoda vychází z diskrétních výnosů R_{aj} a R_x, což jsou diskrétní výnosy ukazatelů a_i a x. Vyjádření významu symbolů $R_{aj} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$,

$R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

Výpočet metodou funkcionální obecně

$$\Delta x_{a,1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{ai} \cdot (1 + \sum_{j \neq i} \frac{1}{2} \cdot R_{aj} + \sum_{j \neq i} \sum_{k \neq i, k > j} \frac{1}{3} \cdot R_{aj} \cdot R_{ak} + \sum_{j \neq i} \sum_{k \neq i, k > j} \sum_{m \neq i, m > k} \frac{1}{4} \cdot R_{aj} \cdot R_{ak} \cdot R_{am} + ...) \cdot \Delta y_x . \quad (2.32)$$

Metoda integrální má podobný postup jako metoda funkcionální, s tím rozdílem, že je použita pouze lineární složka Taylorova rozvoje 1. stupně.

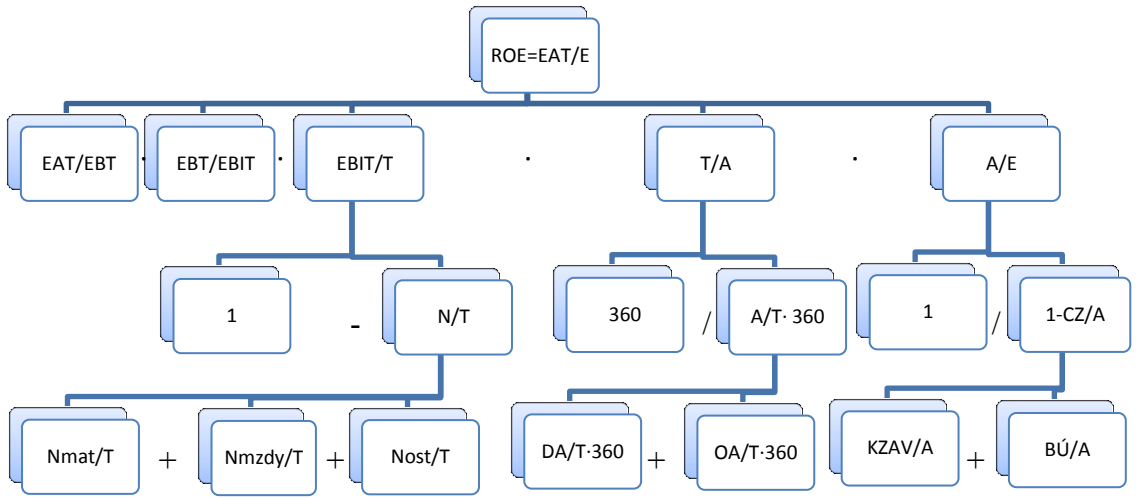
2.5.3 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu je užitečný pro zjištění příčin ovlivňujících hodnotu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu. Důležité pro podnik je, aby hodnota rentability vlastního kapitálu neklesla pod úroveň výnosu ze státních dluhopisů, kdy by bylo pro vlastníky výhodnější tyto dluhopisy nakoupit, což se považuje za bezrizikovou výnosnost. Dále po rozložení tohoto ukazatele na dílčí ukazatele lze vypočítat odchylky ukazatelů za jednotlivá léta. Na první úrovni tohoto rozkladu můžeme zjistit, jakou

část zisku odčerpají daně, úroky spojené se zadlužením, jaká je rentabilita tržeb a jak efektivně využívá podnik svá aktiva. Tyto ukazatele jsou dále rozděleny na další úrovně, abychom zjistili, jaké náklady rentabilitu nejvíce ovlivňují, zda ji ovlivňuje více doba obratu dlouhodobého majetku nebo doba obratu oběžných aktiv nebo jaký podíl mají cizí zdroje na aktivech.

Jedna z možností rozkladu je vyobrazena na obrázku 2.1.

Obr. 2.1 Pyramidový rozklad ROE



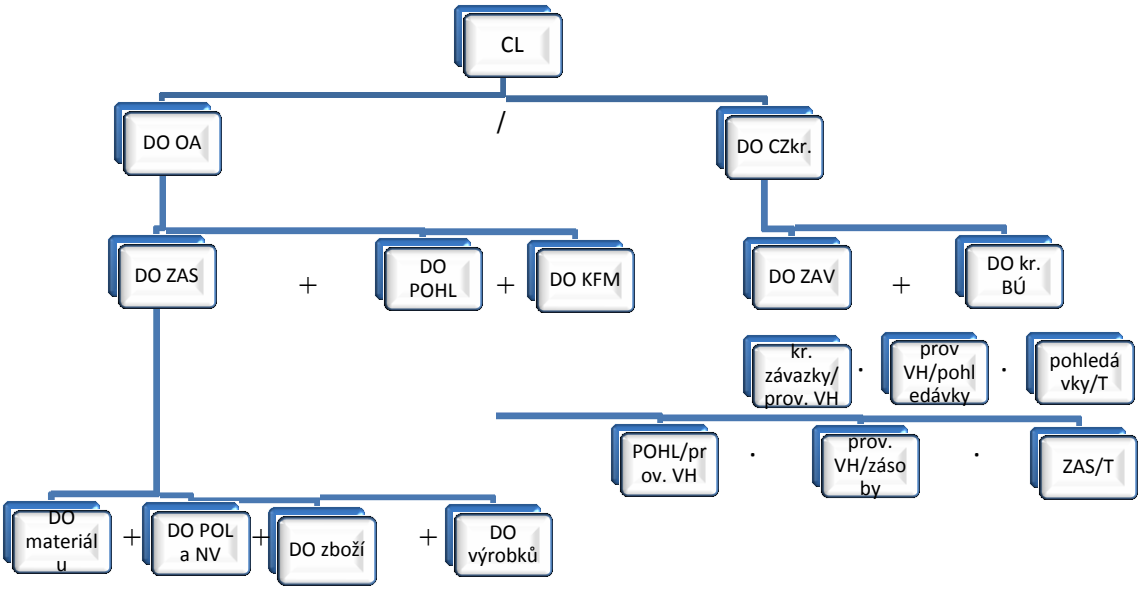
Zdroj: Dluhošová (2010, str. 93)

2.5.4 Rozklad celkové likvidity

Ukazatel celkové likvidity je na první úrovni rozložen na dvě části, na dobu obratu oběžných aktiv a dobu obratu krátkodobých cizích zdrojů. Tyto dva hlavní činitelé se dále rozkládají na své dílčí části uvedené v obrázku 2.2. Rozklademe, zjišťujeme který ukazatel má na celkovou likviditu největší vliv a také po následné analýze odchylek, který ukazatel má největší vliv na jeho změnu. Pokud dojde ke změně hodnoty vrcholového ukazatele, je možné tedy snadno zjistit zdroj a následně příčinu této změny a v dalších letech to ovlivnit.

Rozklad je popsán v obrázku 2.2.

Obr. 2.2 Pyramidový rozklad celkové likvidity



Zdroj: Richtarová (2013, str. 722)

3. Charakteristika firmy A.W. s.r.o.

V této kapitole bude stručně popsána historie firmy A.W. s.r.o., předmět a forma podnikání firmy, způsoby ocenění, produkty firmy, silné a slabé stránky firmy, příležitosti a hrozby pro firmu a nakonec také horizontálně vertikální analýza výkazů.

3.1 Stručná charakteristika firmy

Firma A.W. s.r.o. se specializuje na výrobu mléčných produktů, konkrétně tvarůžků, které se v oblasti Hané vyrábí již od přelomu 15. a 16. století. V roce 1876 založil firmu Josef Wessels se svou manželkou. V roce 1896 tuto živnost předali svému synovi Aloisi, z jeho počátečních písmen jména vznikl i název společnosti. Alois Wessels koupil velký dům s dvorem v Lošticích Palackého 4, který vyhovoval rozvíjející se firmě. Na tomto místě má firma sídlo dodnes. V roce 1912 měla firma již 36 zaměstnanců a do první světové války byla největší výrobce tvarůžků. V roce 1917 převzal firmu zeť Aloise Wesselse Karel Pivný, který v roce 1930 uskutečnil přestavbu firmy do nové architektonické průmyslové visáže. Krom nového vzhledu firmy přišel také se strojovou výrobou, hlavní byl jeho formovací stroj z roku 1924. Manželé Pivní vedli tvarůžkárnu až do jejího znárodnění v roce 1948. Po znárodnění byla firma součástí několika státních podniků, byl omezen export, zúžen sortiment a do budov a zařízení podniku se téměř neinvestovalo. 1. ledna roku 1991 byla tvarůžkárna vrácena potomkům původních majitelů a byl zahájen zkušební provoz s 25 zaměstnanci, z nichž někteří pracovali ještě u Karla Pivného. V roce 1997 byly nakoupeny nové automatické stroje a dřevěné desky nahrazeny nerezovými pláty, aby prostředí firmy vyhovovalo celosvětovým hygienickým standardům. V roce 2010 dostaly Olomoucké tvarůžky chráněné zeměpisné označení. Firma má kromě výrobního závodu také 2 podnikové prodejny v Lošticích a v Brně, dále má muzeum, které bylo otevřeno roku 1994 ve stejné budově jako výrobna, ale kvůli nedostatku prostoru na rozvoj byla pro muzeum postavena nová budova a roku 2014 se zde toto muzeum otevřelo. Společnost měla v roce 2014 průměrný počet zaměstnanců 149.

Hlavními výrobky společnosti jsou tvarůžky, které jsou produkovány v několika příchutích. Tvarůžek je zrající sýr zhotovený z netučného kyselého tvarohu, má nažloutlou barvu, poloměkkou konzistenci a světlejší jádro. Pro tvarůžek je typické výrazné aroma. Tvarůžky obsahují ve 100g 28g bílkovin a méně než 0,5g tuku. Sortiment firmy se liší hlavně v tvarech a velikostech balení. Dále bývají dodávány odběratelům, kteří z nich tvoří další produkty, které lze následně koupit v podnikových prodejnách. Jedním z výrobků jsou

tvarůžky s kousky chilli, které na Celostatní přehlídce sýrů v Praze získaly ve své kategorii tuk 1 % čestné uznání a byly označeny za výborné. V roce 2004 udělil klub sběratelů kuriozit firmě 1. místo za nejlepší sýrovou etiketu.

Firma má formu společnosti s ručením omezeným a je vedena u krajského soudu v Ostravě se sídlem firmy Loštice, okr. Šumperk, Palackého 4. Předmětem podnikání je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, mlékárenství, silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat a věcí. Základní kapitál firmy ve výši 10 200 000 Kč byl zcela splacen. Společnost má sedm společníků, z nichž tři zastávají také funkci jednatele. Společnost má tři jednatele a každý z jednatelů zastupuje společnost samostatně.

Další částí charakteristiky firmy jsou metody odepisování a ocenění majetku a zásob, což je uvedeno v následujících odstavcích.

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek s pořizovací cenou nad 60 000 Kč je odepisován na vrub nákladů na základě předpokládané životnosti majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související. Úroky nejsou součástí pořizovací ceny. Dlouhodobý majetek s pořizovací cenou nad 40 000 Kč se odepisuje po dobu ekonomické životnosti majetku. Pořizovací cena se snižuje o dotace ze státního rozpočtu. Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Firma používá metodu rovnoměrného odepisování.

Oběžný majetek se člení a oceňuje následovně. Krátkodobý finanční majetek tvoří ceniny, peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Zásoby se oceňují váženým aritmetickým průměrem pořizovacích cen a pořizovací cena zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením spojené. Výrobky a nedokončená výroba se oceňují plánovanými vlastními náklady zahrnujícími plánovaný přímý materiál, přímé mzdy a výrobní režii a kalkulace se počítá vždy k prvnímu dni účetního období. Pohledávky se oceňují jmenovitou hodnotou a

v případě odkupu pohledávky pořizovací cenou. Pochybné pohledávky se snižují pomocí opravných položek na vrub nákladů a dlužníci bývají posuzováni individuálně.

Devizové operace podniku bývají přepočteny kurzem na české koruny určeným vnitřní směrnicí k prvnímu dni účetního období. Vnitřní směrnice přejímá kurz vyhlášený Českou národní bankou.

Odběratelé jsou, když pomineme malé odběratele specializovaných prodejen a konečného spotřebitele, maloobchodní sítě Albert supermarket, Albert hypermarket, Billa, COOP, Globus, Kaufland, Penny Market, Tesco hypermarket, Tesco supermarket, Tesco expres, Žabka a mezi nejznámější velkoobchodní odběratele patří MADETA a. s., MAKRO Cash & Carry ČR s. r. o. a HRUŠKA, spol. s r. o..

Silné stránky firmy jsou dominance na trhu, chráněné zeměpisné označení výrobku, dlouholetá tradice, zápis tvarůžků, jediného výrobku z České republiky, v Encyklopedii sýrů.

Slabé stránky firmy jsou problémy s rentabilitou, špatně nastavené dodavatelsko-odběratelské vztahy, jakost výrobků, skladování výrobků v podmínkách nevhodných pro zasílání konečnému spotřebiteli (4 až 8 stupňů Celsia), špatný marketing.

Příležitosti firmy jsou rozšíření exportu a vytvoření nových příchutí pro získání nových zákazníků.

Hrozby firmy jsou konkurence od obdobných výrobců a nedostatečná opatření managementu ke zvýšení rentability.

3.2 Horizontálně vertikální analýza

Metodika této analýzy je blíže popsána v kapitole 2.4 a je to analýza, která ukazuje, jak se v čase mění daná položka a navíc i struktura analyzovaného výkazu. Výpočty horizontální a vertikální analýzy jsou uvedeny v přílohách 3 až 6.

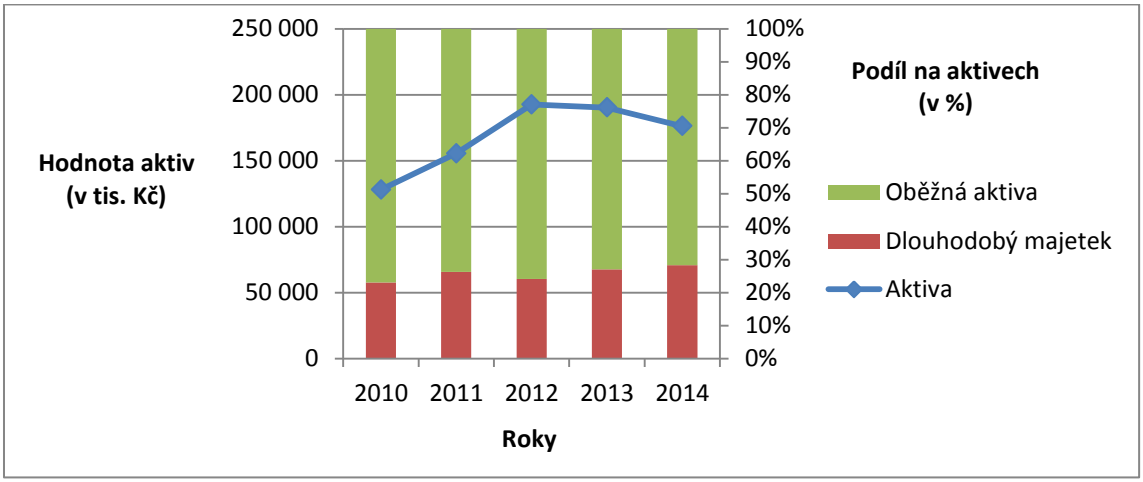
Horizontálně vertikální analýza aktiv

Pozorovaným obdobím horizontálně vertikální analýzy aktiv jsou léta 2010 až 2014. Hodnota celkových aktiv v roce 2010 činila 128 113 000 Kč. Jejich největší část tvoří oběžná aktiva (76,76 %). Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Zásoby tvoří pouze 12,34 % celkových aktiv, protože v potravinářské firmě charakter materiálů a výrobků nedovoluje dlouhodobé skladování, tudíž

při větším množství zásob drženém na skladě by nedocházelo k dostatečně rychlému odbytu, což by mělo za následek zkažení zásob. Krátkodobé pohledávky se podílejí na aktivech z 21,96 %. Krátkodobý finanční majetek v tomto roce tvoří 42,46 % aktiv. Stálá aktiva tvoří pouze 23,02 % aktiv a jejich největší části jsou položky dlouhodobého hmotného majetku stavby (9,20 % aktiv) a samostatné movité věci (10,65 % aktiv). Ostatní aktiva se na celkových aktivech za všechna období téměř nepodílejí a jejich podíl nepřesahuje v žádném roce 0,5 %. V roce 2011 jsou celková aktiva tvořena 155 453 000 Kč a jejich nárůst o 21,34 % byl valně způsoben zvýšením položky oběžných aktiv krátkodobý finanční majetek o 14 682 000 Kč, který se na aktivech začal podílet 44,44 % a položky dlouhodobého hmotného majetku stavby s nárůstem o 15 010 000 Kč a podílem na aktivech 17,24 %. Růst položky stavby byl zapříčiněn dokončením výstavby nové podnikové prodejny v Lošticích. Roku 2012 narostla aktiva o 23,90 % a hodnota se změnila na 192 602 000 Kč. Tuto změnu způsobil opět nárůst položky krátkodobého finančního majetku o dalších 32 057 000 Kč. Tímto se krátkodobý finanční majetek podílí nadpoloviční většinou na aktivech (konkrétně 52,51 %), dále se znatelně na změně aktiv projevila změna hodnoty samostatných movitých věcí, která narostla o 6 282 000 Kč a tvoří tedy 9,24 % aktiv. Roku 2013 došlo k prvnímu poklesu aktiv za sledované období, ale pouze o 1,17 % a hodnota aktiv tedy byla 190 350 000 Kč. Změnu aktiv doprovázel pokles položky krátkodobý finanční majetek o 15 259 000 Kč, čímž se změnil její podíl na aktivech na 45,14 %. Dále změnu ovlivnila změna položky nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, s hodnotou 7 594 000 Kč, která vznikla kvůli výstavbě nové budovy muzea a tím se začala podílet na aktivech 3,99 %. Poslední položkou, která značně ovlivňuje strukturu aktiv, jsou krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 8 902 000 Kč, její podíl na aktivech v tomto roce činí 18,63 %. Růst krátkodobých pohledávek byl zapříčiněn přeplatkem firmy na zálohách na přímé a nepřímé daně a taky zvýšením položky jiné pohledávky. V posledním sledovaném roce 2014 aktiva poklesla na 176 277 000 Kč, tato změna v relativním vyjádření činí -7,39 %. Největší vliv na tento pokles měla položka oběžná aktiva. Tato položka se snížila o 12 549 000 Kč, na což měl největší vliv pokles položek krátkodobé pohledávky o částku 8 405 000 Kč a krátkodobý finanční majetek o 5 121 000 Kč. Dále byla pozměněna struktura dlouhodobého majetku, kde zanikla položka nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a položka stavby vzrostla o 9 321 000 Kč, což změnilo její podíl na aktivech na 19 %. Tato změna struktury byla zapříčiněna dokončením výstavby nového muzea.

V grafu 3.1 je vyobrazena horizontálně vertikální analýza aktiv a je zde ukázán vývoj absolutní hodnoty aktiv v čase a podíly oběžných aktiv a dlouhodobého majetku na celkových aktivech v relativním vyjádření. Na levé ose grafu jsou tisíce Kč a na pravé ose jsou procenta podílu na celkových aktivech, vodorovná osa pak značí jednotlivá léta.

Graf 3.1 Horizontálně vertikální analýza aktiv v tisících Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontálně vertikální analýza pasiv

Srovnávacím obdobím horizontálně vertikální analýzy pasiv jsou léta 2010 až 2014. Hodnota celkových pasiv se v jednotlivých letech rovná hodnotě celkových aktiv.

Největší položkou pasiv je vlastní kapitál, který se skládá převážně ze čtyř položek. První z nich je položka základní kapitál, která se celých 5 let nemění a je ve výši 10 020 000 Kč. Podíl základního kapitálu na celkových pasivech se v roce 2010 až 2014 pohybuje téměř na stejné úrovni v rozmezí 5,20 % až 7,82 %. Druhou poněkud méně významnou položkou jsou fondy ze zisku, konkrétně zákonný rezervní fond, jehož hodnota má po celých 5 let neměnnou výši 4 100 000 Kč a podíl na pasivech se pohybuje mezi 2,13 % až 3,20 %. Třetí a nejvýznamnější položkou je výsledek hospodaření minulých let, konkrétně nerozdělený zisk minulých let, který se v těchto letech vyvíjel následovně. V roce 2010 měla položka nerozděleného zisku minulých let hodnotu 53 847 000 Kč a tvořila 42,03% pasiv. V roce 2011 nerozdělený zisk minulých let narostl o 42,84% a činil 76 917 000 Kč, což představovalo 49,48 % pasiv. V roce 2012 se položka zvětšila o 38,25 % a činila již 106 339 000 Kč. To představovalo 55,21 % pasiv. Roku 2013 následoval další nárůst na 144 647 000 Kč a tvořila 75,99 % pasiv. V posledním sledovaném roce nebyl nárůst tak velký

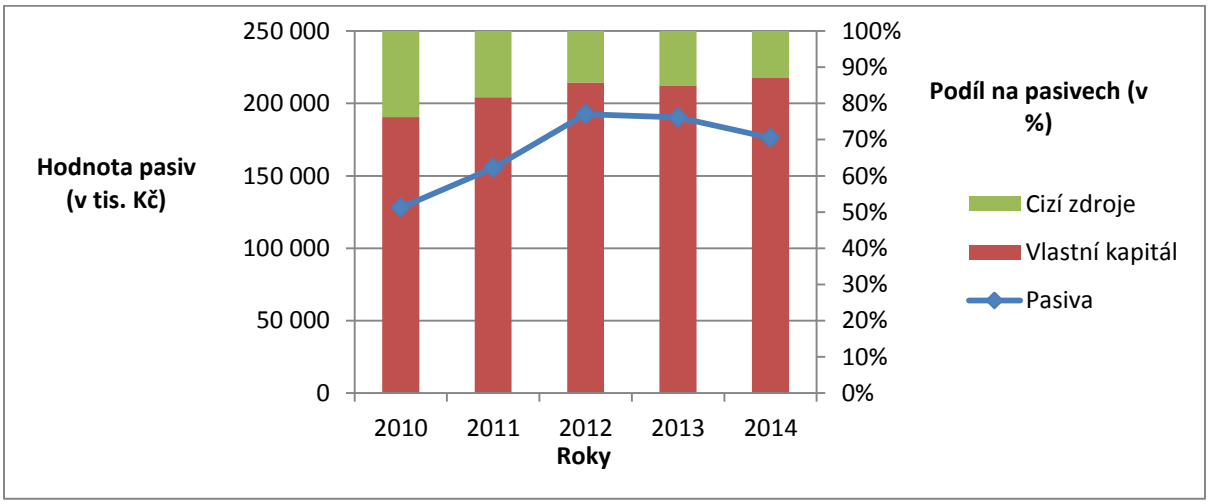
kvůli problémům firmy s rentabilitou, způsobenou zvyšováním mzdových nákladů, cen energií a cen materiálu doprovázeného financováním výzkumu jakosti výrobků. Položka nerozděleného zisku minulých let se zvýšila na 147 199 000 Kč a tvořila již 84 % celkových pasiv. Poslední důležitou položkou pasiv je výsledek hospodaření běžného účetního období, který v letech 2010 až 2012 tvořil značnou část pasiv a v roce 2014 pasiva snižoval kvůli záporné hodnotě. Ačkoliv hodnota této položky první tři sledované roky roste, tak se její podíl na aktivech pohybuje mezi 22,69 % a 23,00 %. Absolutní hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období je v roce 2010 29 070 000 Kč. Tato hodnota mohla být vyšší, ale společnost 1. 4. 2010 ukončila dodávky výrobků do Kauflandu až do 4. čtvrtletí tohoto roku. V roce 2011 je hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období 35 422 000 Kč. Tohle zvýšení výsledku hospodaření bylo zapříčiněno nárůstem prodeje výrobků a zboží, udržením přijatelného růstu nákladů na mzdy a suroviny, plošným zvýšením cen výrobků v březnu a dubnu daného roku a snížením finančních nákladů zrušením faktoringových smluv. V roce 2012 byl výsledek hospodaření opět zvýšen na hodnotu 44 308 000 Kč, což zapříčinilo především udržení objemu prodeje, udržení přijatelného růstu nákladů a zvýšení prodeje v nové podnikové prodejně. V dalším roce došlo k prudkému snížení a výsledek hospodaření byl pouze 2 535 000 Kč, což tvořilo jen 1,33 % pasiv. Pokles byl ovlivněn snížením objemu prodeje výrobků a růstem nákladů zejména surovin. V posledním roce analýzy byla situace nejhorší, kdy firma vykazovala ztrátu 8 504 000 Kč, a podíl výsledku hospodaření v běžném účetním období na pasivech byl -5,00 %. Pro vznik ztráty byl příčinou dlouhodobý problém s jakostí výrobků, který se podařilo odstranit až v září tohoto roku.

Další důležitou položkou pasiv, tvořící značnou část celkových pasiv, jsou cizí zdroje. Kvůli velice nízkým hodnotám dlouhodobých cizích zdrojů a neexistenci bankovních úvěrů a výpomocí v této firmě budou analyzovány pouze cizí zdroje krátkodobé. Krátkodobé zdroje u firmy A.W. s.r.o. jsou tvořeny po celé sledované období z více než nadpoloviční většiny závazky z obchodních vztahů. Dále to jsou v zanedbatelné výši závazky vůči zaměstnancům, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění, stát – daňové závazky a dotace a dohadné účty pasivní. V roce 2010 tvořily krátkodobé závazky 23,17 % pasiv, vyjádřeno v penězích to je 29 682 000 Kč. V roce 2011 položka krátkodobých závazků poklesla o 2 546 000 Kč, vlivem poklesu stát – daňové závazky a dotace, díky tomuto a nárůstu pasiv tvořily krátkodobé závazky pouze 17,46 % celkových pasiv. V roce 2012 nastala jen nepatrná změna ve výši krátkodobých závazků, ale následoval další přírůstek pasiv, a tak podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech opět klesl na 13,78 %. V roce 2013 nedošlo téměř k žádným změnám.

Až v roce 2014 došlo ke snížení hodnoty krátkodobých závazků o 18,83 % a i přes pokles pasiv se podíl na celkových pasivech snížil na 13,00 %. Toto snížení způsobil hlavně úbytek hodnoty položky stát – daňové závazky a dotace.

V grafu 3.2 je vyobrazena horizontálně vertikální analýza pasiv a je ukázán vývoj absolutní hodnoty pasiv v čase a podíly vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech. Na levé ose jsou zobrazeny tisíce Kč, na pravé ose jsou vyobrazeny procenta podílu na celkových pasivech, vodorovná osa pak značí jednotlivá léta.

Graf 3.2 Horizontálně vertikální analýza pasiv v tisících Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontálně vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U této analýzy je nutné určit si položky, ke kterým se budou ostatní položky vztahovat. Většinou to jsou položky tržby za zboží nebo tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, jelikož na firmu A.W. s.r.o. mají obě položky velký vliv dále jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty budou porovnány k součtu těchto položek. Položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb je největší položkou tržeb ve výkazu zisku a ztráty za celé sledované období. Položka tržeb za prodej zboží se k ní připočítává, protože má také velký vliv a navíc v celém sledovaném období její hodnota roste a příznivě ovlivňuje hospodářský výsledek. Použití pouze jedné z těchto dvou položek, by tudíž nebylo objektivní.

Mezi roky 2010 a 2011 došlo ke zvýšení tržeb za prodej zboží o 51,02 %, z 24 356 000 Kč na 36 782 000 Kč, díky otevření nové podnikové prodejny a zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 12,57 %, z 228 027 000 Kč na 256 689 000 Kč, jež

zapříčinilo zvýšení prodeje výrobků o 9,32 % doprovázené plošným zvýšením cen v březnu a dubnu roku 2011 a celoroční spolupráce s řetězcem Kaufland. Největší nákladovou položkou podílející se na součtu těchto tržeb byla výkonová spotřeba, která v roce 2010 činila 152 861 000 Kč (60,57 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb) a v roce 2011 se zvýšila o 18,30 % na 180 833 000 Kč (61,62 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Tento nárůst výkonové spotřeby byl zapříčiněn růstem ceny surovin. Další významnou nákladovou položkou je položka osobní náklady, která v roce 2010 činila 49 728 000 Kč (19,70 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb) a v roce 2011 vzrostla o 13,16 % na 56 271 000 Kč (19,17% z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Nárůst osobních nákladů byl způsoben růstem mezd zaměstnanců. Dále bude analyzována položka výsledku hospodaření za účetní období, který roku 2010 činil 29 070 000 Kč (11,52 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb) a roku 2011 vzrostl o 21,85 % na 35 422 000 Kč (12,07 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Toto zvýšení výsledku hospodaření bylo zapříčiněno nárůstem prodeje výrobků a zboží, udržením přijatelného růstu nákladů na mzdy a suroviny, plošným zvýšením cen výrobků v březnu a dubnu roku 2011 a snížením finančních nákladů zrušením faktoringových smluv. V roce 2012 vzrostly tržby za prodej zboží pouze zanedbatelně a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 4,10 % na 267 219 000 Kč. Výkonová spotřeba klesla o 3,00 % na 175 414 000 Kč (57,63 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Pokles výkonové spotřeby byl způsoben hlavně snížením hmotného objemu prodeje výrobků o 2,30 %. Osobní náklady zůstaly takřka nezměněny. Výsledek hospodaření za účetní období vzrostl o 25,07 % na částku 44 308 000 Kč (14,56 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Výsledek hospodaření za účetní období byl zvýšen především udržením přijatelného růstu nákladů, udržením objemu prodeje výrobků a zvýšením prodeje v podnikové prodejně. V roce 2013 došlo k velkým změnám. Tržby za prodej zboží vzrostly o 12,05 % na 41 634 000 Kč. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesly o 18,24 % na 218 489 000 Kč. Pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a zboží byl způsoben snížením hmotného objemu prodeje o 279 tun (14,60 %), což bylo způsobeno dlouhodobým problémem s jakostí výrobků. Výkonová spotřeba i přes pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostla o 3,38 % na 181 350 000 Kč (67,72 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Zvýšení výkonové spotřeby bylo zapříčiněno nárůstem cen surovin. Osobní náklady poklesly o 4,20 % na úroveň 54 747 000 Kč (21,05 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Výsledek hospodaření za

běžné období se snížil o 94,28 % na 2 535 000 Kč (0,97 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Výsledek hospodaření za účetní období byl ovlivněn převážně poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a růstem cen surovin. V roce 2014 došlo k velkému navýšení tržeb za prodej zboží o 31,05 % na hodnotu 54 562 000 Kč a také k nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 5,81 % na 231 184 000 Kč. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb byly zvýšeny kvůli růstu objemu prodeje, doprovázeného růstem cen Výkonová spotřeba opět vzrostla o 16,04 % na 210 442 000 Kč (74,00 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Osobní náklady vzrostly o 5,34 % na 57 671 000 Kč (20,00 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Růst osobních nákladů byl zapříčiněn zvýšením průměrného počtu zaměstnanců o 12 zaměstnanců. Výsledek hospodaření za účetní období opět klesl na úroveň -8 504 000 Kč (-3 % z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb). Výsledek hospodaření byl nejvíce ovlivněn dlouhodobým problémem s jakostí surovin, který byl v září toho roku vyřešen.

4. Zhodnocení výsledků vývoje ukazatelů aktivity a likvidity

V této kapitole bude popsán a zhodnocen vývoj ukazatelů aktivity a likvidity firmy A.W. s.r.o. Poté bude analyzován rozklad celkové likvidity. Rozklad celkové likvidity je ovlivněn především ukazateli doby obratu, proto bude pro jednotlivé doby obratu vypočítán vliv na vrcholový ukazatel. Výpočty rozkladů a odchylek celkové likvidity jsou uvedeny v přílohách 7 až 10. Dále bude analyzován ukazatel rentability vlastního kapitálů, tento rozklad je relevantní především proto, že jednu část rozkladu tvoří obrátka aktiv. Výpočty rozkladů a odchylek rentability vlastního kapitálu budou uvedeny v přílohách 11 až 14. Všechny tyto ukazatele a rozklady byly počítány na základě informací z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které budou uvedeny v přílohách 1 a 2. Jednotlivé ukazatele aktivity a likvidity budou srovnány s průměrem ukazatelů v odvětví. Závěrem kapitoly bude provedeno zhodnocení výsledků vývoje ukazatelů aktivity a likvidity.

4.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity sledují za jak dlouho, popřípadě kolikrát se daná položka přes tržby přemění na peníze. Pro výpočet byl použit součet položek tržby za prodej vlastních výrobku a služeb a tržby za prodej zboží, protože ostatní tržby, jako například tržby za prodej dlouhodobého majetku nenastávají v podniku běžně a mohly by snižovat jeho vypovídající schopnost. Souhrn všech výsledků výpočtů je uveden v tabulce 4.1.

	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Obrátka aktiv	2.14	2,07	2,02	1,67	1,48	1,76
DO aktiv	2.15	182,74	190,69	227,80	263,44	222,08
DO oběžných aktiv	2.17	140,27	139,79	172,55	191,73	158,72
DO zásob	2.18	22,55	23,03	21,52	23,74	22,84
DO pohledávek	2.23	40,13	32,02	31,42	49,08	34,09
DO KFM	2.24	77,59	84,74	119,61	118,90	101,79
DO materiálu	2.19	9,57	8,00	7,52	6,75	9,26
DO NV a polotovarů	2.20	9,69	8,16	9,92	11,20	9,96
DO výrobků	2.21	2,22	5,51	2,99	4,43	2,27
DO zboží	2.22	1,07	1,36	1,09	1,36	1,35
DO CZ	2.25	43,42	34,76	32,33	39,51	28,93
DO CZ krátkodobých	2.26	42,34	33,29	31,38	38,96	28,79
DO bankovních úvěrů	2.27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DO pohledávek z obchodních vztahů	2.28	34,22	27,72	27,68	30,78	26,96
DO závazků z obchodních vztahů	2.29	24,16	20,54	16,28	19,60	18,80

Zdroje: Vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv

U obrátky celkových aktiv je žádoucím jevem, aby se jeho hodnota zvětšovala. Bohužel tento ukazatel od roku 2010 po rok 2013 klesá. Důvodem je, že i přes nárůst tržeb od roku 2010 až po rok 2012, ve kterém je propad ukazatele největší, rostou zároveň i aktiva (konkrétně oběžná aktiva), která v těchto letech nejvíce ovlivňuje krátkodobý finanční majetek. V roce 2013 došlo sice ke snížení aktiv, ačkoli pouze o 1,17 %, ale zároveň ke snížení tržeb o 14,54 %. Toto snížení tržeb je zapříčiněno poklesem objemu prodeje vlastních výrobků. Roku 2014 ukazatel opět vzroste, díky poklesu aktiv o 7,39 % a zvýšení tržeb o 9,85 %. Pokles aktiv byl v tomto roce zapříčiněn hlavně snížením krátkodobého finančního majetku a jiných pohledávek. Růst tržeb byl ovlivněn zvýšením objemu hmotného prodeje o 9,12 %.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je inverzním ukazatelem k obrátce aktiv a tudíž ji ovlivňují stejní činitelé. Doba obratu aktiv je součtem doby obratu dlouhodobého majetku a doby obratu oběžných aktiv. Obecně platí, že čím je větší podíl dlouhodobého majetku na aktivech, tím je doba obratu vyšší. U námi sledované firmy je podíl oběžného majetku na aktivech vcelku vysoký. Firma má po celé sledované období dobu obratu aktiv kratší než jeden rok, to znamená, že roční tržby jsou větší než celková aktiva.

Doba obratu oběžných aktiv

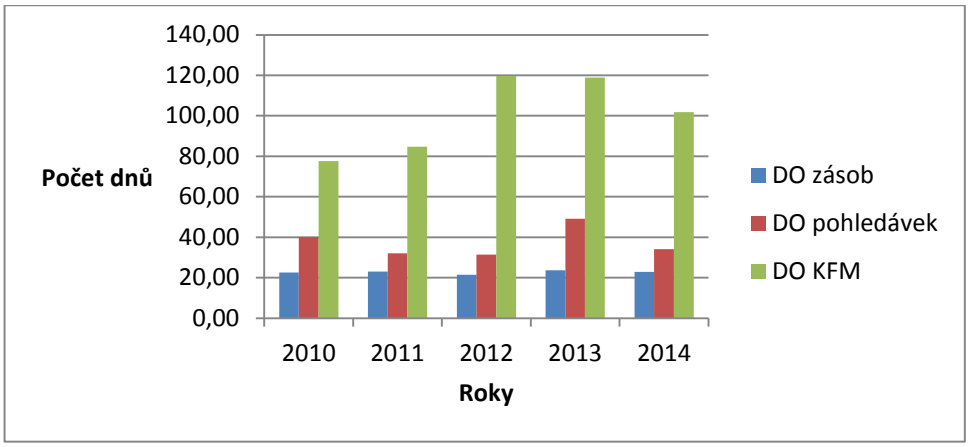
Doba obratu oběžných aktiv je součtem doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu krátkodobého finančního majetku. Podíl těchto ukazatelů na době obratu oběžných aktiv je zobrazen v grafu 4.1.

Doba obratu krátkodobého finančního majetku

Tento ukazatel se ve sledovaném období ve společnosti A.W. s.r.o. pohyboval mezi 77,59 a 119,61 dny, cože je místy až polovina doby obratu celkových aktiv. Signalizuje to velké množství nevyužitých peněžních prostředků. Ukazatel mezi lety 2010 a 2013 roste. Příčinou růstu bylo do roku 2012 zvyšování krátkodobého finančního majetku rychleji než zvyšování tržeb vlivem plošného zvýšení prodeje výrobků a prodeje zboží v prodejnách. V roce 2013 došlo k poklesu tržeb, z důvodu poklesu hmotného objemu prodeje, jež ukazatel ovlivnilo více, než pokles krátkodobého finančního majetku a ukazatel opět vzrostl. V roce

2014 byl ukazatel výrazně snížen, čehož byl příčinou nárůst tržeb, zapříčiněn zvýšením objemu prodaných výrobků, doprovázený mírným poklesem krátkodobého finančního majetku.

Graf 4.1 Dílčí části doby obratu oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek

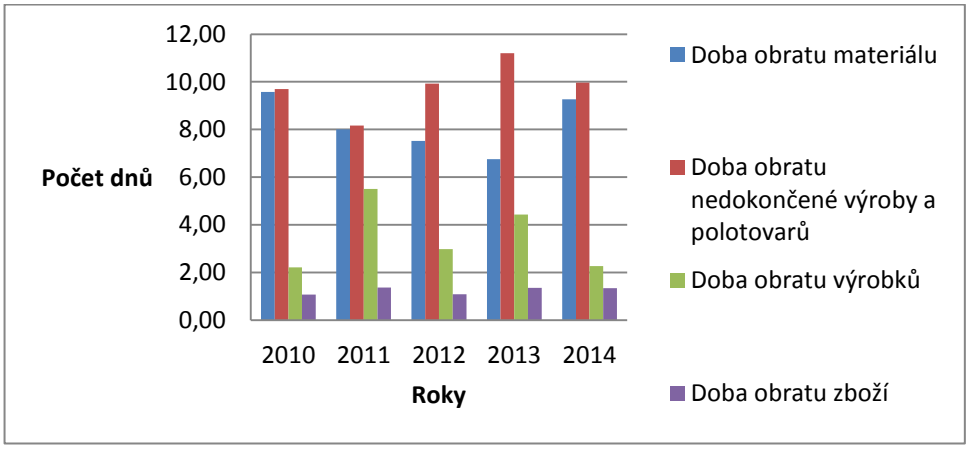
Firma A.W. s.r.o. nemá žádné dlouhodobé pohledávky, tudíž se doba obratu pohledávek a doba obratu krátkodobých pohledávek rovná. Ukazatel doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jakou průměrnou dobu byly placeny pohledávky. Doba obratu pohledávek je mezi lety 2010 a 2012 ovlivněna hlavně nárůstem tržeb, v roce 2013 dochází k velkému zvýšení ukazatele, čehož je příčinou nárůst pohledávek o 33,51 % a zároveň k poklesu tržeb o 14,54 %, v roce 2014 se doba obratu pohledávek vrací lehce nad úroveň roku 2012, což zapříčinilo snížení pohledávek takřka na původní úroveň doprovázené zvýšením tržeb o 9,85 %.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob si po celé sledované období drží úroveň v rozmezí 21,52 a 23,74 dní. Je to tedy velice stabilní ukazatel. Doba obratu zásob by měla klesat, to ovšem nesmí ohrozit plynulost výroby, což je důvodem, proč se tomu tak neděje. Doba obratu zásob se rozkládá na dobu obratu materiálu, dobu obratu nedokončené výroby a polotovarů, dobu obratu výrobků a dobu obratu zboží, podíly těchto dílčích částí na době obratu zásob jsou vyobrazeny v grafu 4.2. Doba obratu zásob byla v roce 2011 téměř na stejné úrovni jako v roce 2010, i přes nárůst zásob, protože v mezi těmito lety se zvýšily také tržby vlivem

zvýšení objemu prodeje, plošným zvýšením cen v měsících březen a duben a novými obchodními podmínkami s obchodním řetězcem Kaufland. V roce 2012 došlo k snížení hodnoty ukazatele, což zapříčinil nepatrný pokles zásob doprovázený zvýšením tržeb způsobený zvýšením cen výrobků a větším objemem prodeje podnikové prodejny. V roce 2013 ukazatel nepatrně vzrostl, i přes pokles zásob. Příčinou bylo výrazné snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, který zapříčinil pokles objemu prodeje výrobků. Poslední sledovaný rok tržby za prodej vlastních výrobků a služeb opět vzrostly vlivem nárůstu objemu prodeje výrobků a dalšímu zvýšení prodeje zboží, proto opět nepatrně poklesl sledovaný ukazatel i přes nárůst zásob.

Graf 4.2 Dílčí části doby obratu zásob



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu materiálu

Doba obratu materiálu je ovlivňována výší materiálu na skladech a tržbami. Ukazatel byl mezi lety 2010 a 2013 snižován. Tato skutečnost byla v letech 2010 až 2012 ovlivněna růstem tržeb doprovázeným konstantním stavem materiálu na skladě. V roce 2013 byl materiál na skladě snížen, proto ukazatel neklesnul ani kvůli snížení tržeb. Poslední sledovaný rok ukazatel vzrostl. Tento nárůst byl zapříčiněn nárůstem stavu zásob materiálu, který nebyl tak velký, protože došlo i k nárůstu tržeb. Po celé sledované období byly tržby nejvíce ovlivněny výkyvy hmotného objemu prodeje výrobků.

Doba obratu nedokončené výroby a polotovarů

Tento ukazatel má po celé sledované období největší hodnoty, ze všech dílčích ukazatelů doby obratu zásob. Je to zapříčiněno způsobem výroby výrobků, kdy výrobky musí

po určitou dobu zrát. Změna tohoto ukazatele mezi lety 2010 a 2011 byla zapříčiněna růstem tržeb. V roce 2012 byl ukazatel zvýšen i přes růst tržeb, díky snížení hodnoty zásob nedokončených výrobků a polotovarů. Rok 2013 ukazatel opět vzrostl. Hlavní příčinou růstu byl pokles tržeb. Poslední sledovaný rok byl ukazatel snížen. Toto snížení zapříčinil růst tržeb.

Doba obratu výrobků

Doba obratu výrobků ve firmě A.W. s.r.o. je velice nízká, což je zapříčiněno charakterem výrobků, jelikož firma podniká v potravinářském průmyslu a lhůty spotřeby jsou zde nízké.

Doba obratu zboží

Hodnota doby obratu zboží byla ve sledovaném období také velice nízká. Důvod byl podobný jako v předchozím případě. Další příčinou bylo, že ve sledovaném období existovala pouze jedna podniková prodejna (další prodejna byla otevřena až v roce 2015).

Doba obratu závazků

Tento ukazatel se dále člení na dobu obratu dlouhodobých závazků a dobu obratu krátkodobých závazků. Jelikož je doba obratu dlouhodobých závazků téměř nulová, tak se celková doba obratu závazků a doba obratu krátkodobých závazků téměř rovná. Doba obratu závazků symbolizuje, za jak dlouho jsou závazky průměrně placeny a jaká je tedy platební kázeň. Tento ukazatel je ovlivněn krátkodobými závazky a tržbami. Krátkodobé závazky jsou ve sledovaném období stabilní, kromě roku 2014 kdy došlo k poklesu, tedy až na zmíněný rok byl ukazatel ovlivněn tržbami.

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

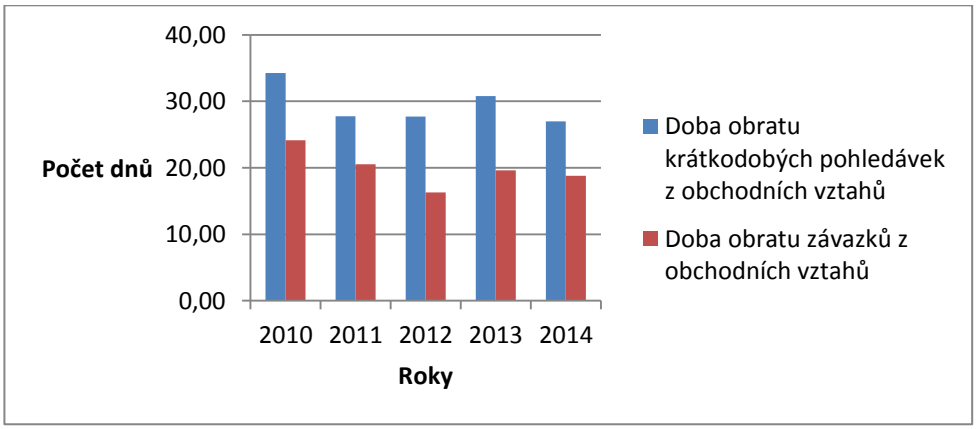
Tento ukazatel byl ovlivněn položkou krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a tržbami. Jelikož byla položka krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů velmi stabilní, byl vývoj ukazatele ovlivněn především tržbami.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Tento ukazatel byl rovněž ovlivněn především tržbami. V roce 2012 došlo ovšem i k poklesu závazků z obchodních vztahů, který doprovázel růst tržeb, čímž došlo k poklesu ukazatele.

Ukazatele doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a doba obratu závazků z obchodních vztahů, se využívají pro stanovení pravidla solventnosti, neboli doporučení, aby byla doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů nižší, než doba obratu závazků z obchodních vztahů. Firma A.W. s.r.o. toto pravidlo v celém sledovaném období porušuje, jak můžeme vidět v grafu 4.3. To znamená, že firma díky této skutečnosti musela držet větší množství peněžních prostředků. Řešením toho problému by byla úprava smluv s odběrateli a zkrácení doby splatnosti faktur, popřípadě s dodavateli a prodloužení doby splatnosti faktur.

Graf 4.3 Pravidlo solventnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou využívány pro hodnocení platební schopnosti podniku. Bližší informace k metodice jsou uvedeny v podkapitole 2.4.4. Výsledky ukazatelů likvidity jsou uvedeny v tabulce 4.2. Ukazatele celkové, pohotové a okamžité likvidity a poměrový ukazatel likvidity měly po celé sledované období hodnoty vyšší, než jsou doporučené hodnoty.

Tab. 4.2 Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity

	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové likvidita	2.6	3,31	4,20	5,50	4,92	5,51
Pohotová likvidita	2.7	2,78	3,51	4,81	4,31	4,72
Okamžitá likvidita	2.8	1,83	2,55	3,81	3,05	3,54
Podíl pohledávek na OA	2.9	28,61%	22,91%	18,21%	25,60%	21,48%
Podíl zásob na OA	2.10	16,08%	16,48%	12,47%	12,38%	14,39%
ČPK (v tis. Kč)	2.11 (2.12)	68805	87444	119707	110835	103526
Poměrový ukazatel likvidity	2.13	69,97%	76,73%	82,05%	80,01%	82,17%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel celkové likvidity

Ukazatel celkové likvidity byl ve sledovaném období nejvíce ovlivňován krátkodobým finančním majetkem, jenž po celé sledované období zaujímá okolo 50 % celkových aktiv. Nárůst mezi lety 2010 až 2012 byl ovlivněn především růstem krátkodobého finančního majetku. V roce 2013 došlo k poklesu hodnoty ukazatele, což bylo zaviněno poklesem krátkodobého finančního majetku. Tento pokles ukazatele byl snížen nárůstem krátkodobých pohledávek. V roce 2014 ukazatel zvýšil svou hodnotu i přes pokles krátkodobých pohledávek, což bylo způsobeno snížením hodnoty krátkodobých závazků.

Ukazatel pohotové likvidity

Tento ukazatel měl podobný vývoj jako ukazatel celkové likvidity. Důvodem bylo to, že stav zásob byl ve sledovaném období stabilní. Výjimkou byl rok 2010, kde byl stav zásob téměř o 3 000 000 Kč nižším.

Ukazatel okamžité likvidity

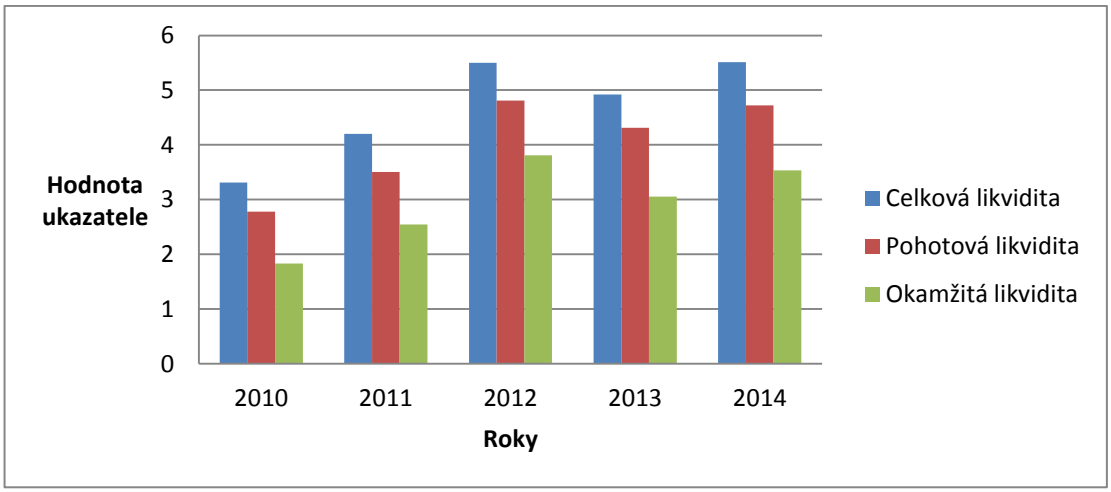
Vysoké hodnoty ukazatele byly způsobeny nadbytkem krátkodobého finančního majetku, konkrétně penězi uloženými v bankách. Vývoj ukazatele je ovlivněn především změnami krátkodobého finančního majetku, s výjimkou roku 2014, kdy došlo k poklesu krátkodobých závazků, kterými byl tento ukazatel také značně ovlivněn.

Vývoj ukazatelů celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity je porovnán v grafu 4.4. Tento vývoj kopíruje vývoj oběžných aktiv a jejich položek, jejichž hodnota vzrůstá do roku 2012, v roce 2013 a 2014 následuje pokles hodnoty, avšak dalším činitelem jsou krátkodobé zdroje, které do roku 2012 podporují růst hodnoty ukazatelů v roce 2013 kvůli malému nárůstu pokles ukazatelů, ale v roce 2014 díky snížení výše krátkodobých zdrojů podporují růst ukazatele i přes pokles oběžných aktiv.

Podíl pohledávek na oběžných aktivech

Podíl pohledávek na oběžných aktivech je dalším z ukazatelů likvidity, jedná se spíše o doplňkový ukazatel. Hodnoty tohoto ukazatele jsou vyobrazeny v tabulce 4.2. Pokud nedochází k pravidelnému splácení pohledávek, tak by firma měla usilovat o snižování hodnoty tohoto ukazatele. Jak je vidět, podíl pohledávek na oběžných aktivech ve sledovaném období kolísá mezi 18,21% a 28,61%. Tyto hodnoty nejsou vysoké a nezpůsobují firmě problémy s likviditou.

Graf 4.4 Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl zásob na oběžných aktivech

Podíl zásob na oběžných aktivech je dalším vesměs doplňkovým ukazatelem likvidity. Hodnoty tohoto ukazatele jsou znázorněny v tabulce 4.2. Tento ukazatel by měl odpovídat potřebám podniku. Podnik si úroveň zásob udržuje po celé sledované období v peněžním vyjádření téměř na stejném stupni, dochází ale ke změně výše oběžných aktiv. Ve sledovaném období docházelo k růstu cen surovin. To znamená, že se úroveň zásob v peněžním vyjádření neměnila, ale v naturálním ano.

Čistý pracovní kapitál

Je důležitým ukazatelem likvidity podniku. Firma má po celé sledované období čistý kapitál v kladných hodnotách. Z krátkodobého hlediska v roce 2011a 2012 došlo k růstu ukazatele. Příčinou tomu růst hodnoty oběžných aktiv doprovázen poklesem hodnoty krátkodobých závazků. V roce 2013 došlo ke snížení ukazatele kvůli opačným příčinám. V posledním sledovaném roce došlo také k poklesu, ovšem tento pokles byl nižší kvůli snížení krátkodobých závazků. Z dlouhodobého hlediska byl nárůst ukazatele v roce 2011 zapříčiněn růstem hodnoty vlastního kapitálu, čemuž byl příčinou růst výsledku hospodaření a nerozděleného zisku minulých let. Tento růst byl snižován růstem hodnoty dlouhodobého majetku. V roce 2012 nastala podobná situace. V dalším roce byl ukazatel snížen vlivem velkého snížení výsledku hospodaření za běžné účetní období. Toto snížení bylo podpořeno růstem hodnoty dlouhodobého majetku. V roce 2014 následoval další pokles ukazatele, který

byl způsoben opět poklesem výsledku hospodaření a vznikem ztráty. Tento jev byl zmírněn poklesem hodnoty dlouhodobého majetku.

Z krátkodobého hlediska byl čistý pracovní kapitál na výborné úrovni, kde oběžný majetek tvořil několikanásobek krátkodobých závazků a byl vytvářen pro management firmy velký tzv. finanční polštář. To znamená, že v případě potřeby úhrady dlouhodobých závazků budou uhrazeny prodejem oběžného majetku. Ve firmě A.W. spol. s r.o. by se pro krytí použily pouze peníze na účtech a nemusely by se ani využít zdroje z ostatních částí oběžných aktiv. Firma neměla problémy se solventností a ani nehrozil odprodej dlouhodobých aktiv a ohrožení budoucí výroby, což by bylo nutné v případě záporného ukazatele čistého pracovního kapitálu.

Z dlouhodobého hlediska byla firma značně překapitalizována. To znamenalo, že neefektivně využívá své zdroje. U dlouhodobého hlediska neboli hlediska z pohledu vlastníků obecně platí, že krátkodobé zdroje financování jsou levnější než dlouhodobé. Firma A.W. s.r.o. po celé sledované období financuje většinu svého oběžného majetku svými dlouhodobými zdroji.

Podílový ukazatel likvidity

Podílový ukazatel likvidity nám udává, kolik procent oběžných aktiv tvoří čistý pracovní kapitál. Ve sledovaném období byla hodnota tohoto ukazatele vysoko nad úrovní, kterou doporučuje odborná literatura. Bylo to zapříčiněno vysokými hodnotami oběžných aktiv (konkrétně hodnotou krátkodobé ho finančního majetku), které jsou ve jmenovateli výpočtu, zároveň ovlivňuje i čitatele. Čitatele dále ovlivňuje nízká hodnota krátkodobých závazků.

4.3 Pyramidové rozklady ukazatelů

Pro výpočet mezi multiplikativními vazbami odchylek ukazatelů pyramidových rozkladů byla použita metoda funkcionální, kvůli její přesnosti a možnosti použití i pro záporné indexy.

Pyramidový rozklad celkové likvidity

Výpočty rozkladů a vlivů jsou uvedeny v přílohách 7 až 10.

Výsledky výpočtů jednotlivých ukazatelů a jejich absolutní změna za roky 2010 až 2014 jsou uvedeny v tabulce 4.3.

Tab. 4.3 Výsledky ukazatelů rozkladu běžné likvidity a jejich absolutní změny

Položka	2010	změna	2011	změna	2012	změna	2013	změna	2014
celková likvidita	3,31	0,89	4,20	1,30	5,50	-0,58	4,92	0,59	5,51
DO OA	140,27	-0,48	139,79	32,76	172,55	19,18	191,73	-33,00	158,72
DO CZ kr.	42,34	-9,05	33,29	-1,90	31,38	7,57	38,96	-10,17	28,79
DO materiálu	9,57	-1,57	8,00	-0,48	7,52	-0,77	6,75	2,51	9,26
DO NV a polotovarů	9,69	-1,53	8,16	1,76	9,92	1,28	11,20	-1,24	9,96
DO zboží	1,07	0,29	1,36	-0,28	1,09	0,27	1,36	-0,01	1,35
DO výrobků	2,22	3,29	5,51	-2,52	2,99	1,44	4,43	-2,16	2,27
POHL/prov. VH	0,78	-0,17	0,61	-0,14	0,48	5,83	6,31	-9,72	-3,41
prov. VH/zásoby	2,28	-0,01	2,27	0,80	3,07	-2,74	0,33	-0,77	-0,44
zásoby/T	0,06	0,00	0,06	0,00	0,06	0,01	0,07	0,00	0,06
DO KFM	77,59	7,15	84,74	34,88	119,61	-0,71	118,90	-17,12	101,79
KZAV/prov. VH	0,82	-0,19	0,64	-0,16	0,47	4,53	5,00	-7,89	-2,88
prov. VH/POHL	1,28	0,35	1,63	0,47	2,10	-1,95	0,16	-0,45	-0,29
POHL/T	0,11	-0,02	0,09	0,00	0,09	0,05	0,14	-0,04	0,09
DO kr. BÚ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi lety 2010 a 2014 měla celková likvidita především rostoucí tendenci, pouze roku 2013 došlo ke snížení, přičemž následující rok běžná likvidita zase vzrostla na svou původní úroveň. Po celé sledované období, s výjimkou mezi lety 2011 a 2012, měl na první úrovni rozkladu větší vliv ukazatel doby obratu cizího kapitálu krátkodobého (neboli cizích zdrojů krátkodobých).

V tabulce 4.4 jsou vyčísleny vlivy dílčích ukazatelů celkové likvidity na vrcholový ukazatel, je v ní určeno pořadí ukazatelů rozkladu na první úrovni a pořadí prvočinitelů.

V roce **2011** došlo oproti roku 2010 k nárůstu celkové likvidity o 0,89, na což měl největší vliv podíl provozního výsledku hospodaření na krátkodobých závazcích, který zvýšil celkovou likviditu o 0,98. Protichůdně působil druhý největší vliv, a to podíl provozního výsledku hospodaření a pohledávek snižující celkovou likviditu o 0,9. Třetí největší vliv měl podíl tržeb na pohledávkách, který změnil ukazatel celkové likvidity o 0,85. Další ukazatele s větším vlivem na změnu byly podíl provozního výsledku hospodaření na pohledávkách, který činil změnu celkové likvidity o -0,23, a doba obratu krátkodobého finančního majetku, který tuhle změnu vyrovnal svým vlivem 0,19. Ostatní ukazatele měly pouze minimální vliv na změnu vrcholového ukazatele a zůstaly takřka nezměněny, pouze doba obratu výrobků vzrostla více než o dvojnásobek, ale na vrcholový ukazatel to mělo vliv jen 0,09. Tyto vlivy

mají tak vysoké hodnoty, kvůli nárůstu výsledku hospodaření a tržeb zapříčiněného obnovením dodávek do obchodního řetězce Kaufland.

Tab. 4.4 Vlivy dílčích ukazatelů celkové likvidity na vrcholový ukazatel

Položka	úroveň	vliv 2010 - 2011	pořadí	vliv 2011 - 2012	pořadí	vliv 2012 - 2013	pořadí	vliv 2013 - 2014	pořadí
celková likvidita		0,89		1,30		-0,58		0,59	
DO OA	1.	-0,01	**2.**	1,01	**1.**	0,55	**2.**	-1,00	**2.**
DO CZ kr.	1.	0,90	**1.**	0,28	**2.**	-1,13	**1.**	1,59	**1.**
DO materiálu	Prvočinitele	-0,04	7.	-0,01	10.	-0,02	9.	0,08	7.
DO NV a polotovarů		-0,04	8.	0,05	9.	0,04	8.	-0,04	9.
DO zboží		0,01	10.	-0,01	11.	0,01	11.	0,00	11.
DO výrobků		0,09	6.	-0,08	7.	0,04	7.	-0,07	8.
POHL/prov. VH		-0,23	4.	-0,25	5.	6,37	3.	0,36	6.
prov. VH/zásoby		0,00	11.	0,30	4.	-6,14	5.	-0,79	3.
zásoby/T		0,02	9.	-0,07	8.	0,28	6.	-0,01	10.
DO KFM		0,19	5.	1,08	3.	-0,02	10.	-0,52	5.
KZAV/prov. VH		0,98	1.	1,43	1.	-28,80	2.	-2,75	2.
prov. VH/POHL		-0,93	2.	-1,24	2.	33,89	1.	3,81	1.
POHL/T		0,85	3.	0,09	6.	-6,22	4.	0,53	4.
DO kr. BÚ		0,00	12.	0,00	12.	0,00	12.	0,00	12.

Zdroj: Vlastní zpracování

Rok **2012** byl odlišný kvůli většímu podílu doby obratu oběžného majetku na změně celkové likvidity. Největší vlivy opět mají podíl provozního výsledku hospodaření na krátkodobých závazcích s poklesem o 0,16 a podíl pohledávek na provozním výsledku hospodaření s nárůstem o 0,47. Tyto podíly jsou ovšem protichůdné a první z nich ovlivňuje nárůst celkové likvidity o 1,43, naopak druhý tento růst snižuje o 1,24. Důležitý je zde ukazatel s třetím největším vlivem a to doba obratu krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 34,88 dne. Změnu vrcholového ukazatele ovlivňuje o 1,08, tato skutečnost má vliv na výše uvedenou skutečnost, že v tomto roce ovlivňuje vrcholový ukazatel na první úrovni rozkladu nejvíce doba obratu oběžných aktiv. Čtvrtý a pátý největší vliv mají dílčí části doby obratu pohledávek, konkrétně podíl provozního výsledku hospodaření na pohledávkách s vlivem na vrcholový ukazatel -0,25 a podíl zásob na provozním výsledku hospodaření, působící protichůdně oproti předchozímu ukazateli s vlivem 0,30. Ostatní ukazatele mají na změnu opět minimální vliv. Tyto ukazatele byly opět ovlivněny nárůstem tržeb, který byl zapříčiněn hmotným zvýšením prodeje vlastních výrobků doprovázeným plošným zvýšením

cen za měsíce březen a duben a růstem tržeb v podnikových prodejnách za prodej zboží. Nárůst tržeb měl za následek i růst provozního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření vzrostl díky udržení přijatelného růstu nákladů.

Rok **2013** je jediný rok ze sledovaných, kde ukazatel celkové likvidity poklesl, to přesně o 0,58. Nejvíce tento pokles ovlivňují ukazatele stejně jako v předchozích letech ukazatele podílu pohledávek na provozním výsledku hospodaření s vlivem 33,89 a podílu provozního výsledku hospodaření na krátkodobých závazcích s vlivem -28,80. Sice nižší, ale také veliký vliv mají ukazatele podílu provozního výsledku hospodaření na pohledávkách s vlivem 6,37 a podílu zásob na provozním výsledku hospodaření s vlivem -6,14. Všechny výše uvedené čtyři ukazatele jsou ovlivněny především velkým poklesem provozního výsledku hospodaření. Dalšími činiteli ovlivňujícími celkovou likviditu jsou ukazatel podílu tržeb na pohledávkách, který změnu celkové likvidity snižuje o 6,22 a podílu tržeb na zásobách s vlivem 0,28. Ostatní ukazatele mají zanedbatelný vliv. Tyto skutečnosti byly nejvíce ovlivněny poklesem tržeb z důvodu snížení prodeje vlastních výrobků a nárůstem výkonové spotřeby, která vzrostla díky zdražení zemědělských surovin. Dále měla vliv na vrcholový ukazatel změna pohledávek.

V roce **2014** ukazatel celkové likvidity vzrostl o 0,59, což nejvíce ovlivňují ukazatele podílu pohledávek na provozním výsledku hospodaření s vlivem 3,81, podílu provozního výsledku hospodaření na krátkodobých závazcích s vlivem -2,75, zásob na provozním výsledku hospodaření s vlivem -0,79 a podílu provozního výsledku hospodaření na pohledávkách, ovlivňujícího změnu celkové likvidity o 0,36. Všechny tyto ukazatele jsou ovlivněny především změnou provozního výsledku hospodaření, ukazatele, v těch, kde se počítá i s pohledávkami, je ovlivňuje taktéž pokles pohledávek. Důležitými jsou zde také ukazatel podílu tržeb na pohledávkách s vlivem 0,53 a doba obratu krátkodobého finančního majetku, který kvůli nárůstu tržeb a mírnému poklesu krátkodobého finančního majetku snižuje změnu celkové likvidity o 0,52. Ostatní ukazatele jsou spíše zanedbatelné. Tyto vlivy ovlivňovaly opět tržby, které díky zvýšení plošného prodeje vlastních výrobků a zvýšení tržeb za zboží v prodejnách. Další ovlivňujícími faktory provozního výsledku hospodaření byl nárůst mzdových nákladů, zapříčiněný zvýšením průměrného počtu zaměstnanců o 12 a růst výkonové spotřeby, z důvodu dlouhodobého problému s jakostí výrobků, který byl vyřešen až v září roku 2014. Posledním činitelem byl pokles pohledávek na úroveň předchozího roku.

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu je pro ukazatele aktivity a likvidity důležitý především proto, že obsahuje obrátku aktiv, která tuto rentabilitu ovlivňuje a zároveň je dále rozkládána. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu je důležitý pro určení analýzy odchylek a zjištění, která dílčí část tento ukazatel ovlivňuje, aby mohlo dojít k nápravě. Výpočty tohoto rozkladu a odchylek budou uvedeny v přílohách 11 až 14.

V tabulce 4.5 jsou uvedeny výsledky a absolutní změny vrcholového a dílčích ukazatelů rozkladu rentability vlastního kapitálu za jednotlivá léta.

Tab. 4.5 Výsledky ukazatelů rozkladu ROE a jejich změny

položka	2010	změna	2011	změna	2012	změna	2013	Změna	2014
ROE	0,2980	-0,0190	0,2790	-0,0109	0,2681	-0,2525	0,0156	-0,0711	-0,0555
EAT/EBT	0,8113	0,0004	0,8118	-0,0004	0,8114	0,0049	0,8163	0,1512	0,9675
EBT/EBIT	0,9921	0,0079	1,0000	0,0000	1,0000	0,0000	1,0000	0,0007	1,0007
EBIT/T	0,1354	0,0024	0,1377	0,0308	0,1685	-0,1576	0,0110	-0,0392	-0,0283
Nmat/T	0,5729	-0,0021	0,5708	-0,0294	0,5414	0,1006	0,6420	0,0349	0,6770
Nmzdy/T	0,1864	-0,0088	0,1776	-0,0012	0,1764	0,0174	0,1938	-0,0083	0,1855
Nost/T	0,1053	0,0085	0,1138	-0,0002	0,1137	0,0395	0,1532	0,0126	0,1658
T/A	2,0825	-0,0446	2,0379	-0,3558	1,6821	-0,1982	1,4839	0,2796	1,7635
DA/T*360	39,79	6,47	46,27	5,25	51,51	13,95	65,47	-7,68	57,79
OA/T*360	133,08	-2,69	130,38	32,11	162,50	14,64	177,14	-30,78	146,35
A/E	1,3135	-0,0890	1,2244	-0,0590	1,1654	0,0110	1,1764	-0,0267	1,1498
1-KZAV/A	0,7673	0,0572	0,8244	0,0378	0,8622	-0,0101	0,8521	0,0183	0,8704
1-BÚ/A	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
1-DZAV/A	0,9941	-0,0018	0,9923	0,0036	0,9959	0,0021	0,9979	0,0015	0,9994

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 4.6 je určena úroveň ukazatelů první úrovně rozkladu rentability vlastního kapitálu, absolutní vliv na změnu vrcholového ukazatele a pořadí vlivu nejnižších stupňů rozkladu.

Mezi roky **2010** a **2011** rentabilita vlastního kapitálu poklesla. Největší vliv na to měl ukazatel podílu aktiv na krátkodobých závazcích, jenž je dílčí ukazatel finanční páky neboli podílu vlastního kapitálu na aktivech, který změnu vrcholového ukazatele snižuje o 0,0209, což je zapříčiněno přírůstkem aktiv. Tento nárůst aktiv byl způsoben výstavbou podnikové prodejny a růstem peněžních prostředků na běžném účtu. Druhý největší vliv na změnu vrcholového ukazatele má podíl tržeb na mzdových nákladech, který na změnu působí kladně vlivem 0,0185. Za tuto skutečnost může nárůst tržeb, který je větší než nárůst osobních

nákladů. Třetí největší vliv má ukazatel podílu tržeb na ostatních nákladech, který snižuje vrcholový ukazatel o 1,080, což je zapříčiněno nárůstem tržeb. Poslední z ukazatelů, které v tomto roce působí značněji na změnu vrcholového ukazatele, je doba obratu dlouhodobých aktiv, která kvůli výraznějšímu nárůstu tržeb než dlouhodobých aktiv ukazatel snížila o 0,0107. Ostatní ukazatele nějak významně změnu neovlivnily. Tržby byly ovlivněny nárůstem cen plošného prodeje v měsících březen a duben a zároveň růstem hmotného objemu produkce zapříčiněného obnovením dodávek do řetězce Kaufland

Tab. 4.6

Položka	úroveň	vliv 2010 - 2011	pořadí	vliv 2011 - 2012	pořadí	vliv 2012 - 2013	Pořadí	vliv 2013 - 2014	pořadí
ROE		-0,0190		-0,0109		-0,2525		-0,0711	
EAT/EBT	1. úroveň	0,0002	5.	-0,0001	4.	0,0008	4.	-0,0026	3.
EBT/EBIT		0,0023	4.	0,0000	5.	0,0000	5.	0,0000	5.
EBIT/T		0,0050	2.	0,0556	1.	-0,2377	1.	-0,0662	1.
T/A		-0,0062	3.	-0,0528	2.	-0,0169	2.	-0,0026	2.
A/E		-0,0202	1.	-0,0136	3.	0,0013	3.	0,0004	4.

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 4.7 je určena úroveň prvočinitelů rozkladu rentability vlastního kapitálu, absolutní vliv na změnu vrcholového ukazatele a pořadí vlivu nejnižších stupňů rozkladu.

Tab. 4.7 Vlivy prvočinitelů rozkladu ROE na vrcholový ukazatel

položka	úroveň	vliv 2010 - 2011	pořadí	vliv 2011 - 2012	pořadí	vliv 2012 - 2013	pořadí	vliv 2013 - 2014	pořadí
ROE		-0,0190		-0,0109		-0,2525		-0,0711	
EAT/EBT	Prvočinitele	0,0002	9.	-0,0001	8.	0,0008	7.	-0,0026	4.
EBT/EBIT		0,0023	7.	0,0000	9. (10.)	0,0000	9. (10.)	0,0000	9.
Nmat/T		0,0045	5.	0,0530	1.	-0,1517	1.	-0,0590	1.
Nmzdy/T		0,0185	2.	0,0022	5.	-0,0263	3.	0,0140	3.
Nost/T		-0,0180	3.	0,0003	7.	-0,0596	2.	-0,0213	2.
DA/T*360		-0,0107	4.	-0,0074	4.	-0,0083	5.	-0,0005	6.
OA/T*360		0,0044	6.	-0,0454	2.	-0,0087	4.	-0,0021	5.
KZAV/A		-0,0209	1.	-0,0124	3.	0,0016	6.	0,0004	7.
BÚ/A		0,0000	10.	0,0000	9. (10.)	0,0000	9. (10.)	0,0000	10.
DZAV/A		0,0007	8.	-0,0012	6.	-0,0003	8.	0,0000	8.

Zdroj: Vlastní zpracování

.

V roce **2012** došlo k opětovnému mírnému poklesu rentability vlastního kapitálu. Na čem se nejvíc podílel ukazatel podílu tržeb na nákladech na materiál (pro náklady na materiál byla použita položka výkonová spotřeba), tento ukazatel se podílel na změně hodnotou 0,0530, hlavně kvůli nárůstu tržeb způsobeného růstem objemu hmotného prodeje výrobků. Další ukazatel značně ovlivňující změnu vrcholového ukazatele je doba obratu oběžných aktiv podílející se na změně hodnotou -0,0454. To je zapříčiněno především nárůstem oběžných aktiv (konkrétně krátkodobého finančního majetku). Třetí největší podíl na změně vrcholového ukazatele má ukazatel podílu aktiv na krátkodobých závazcích s vlivem na změnu -0,0124. Tento jev byl zapříčiněn nárůstem aktiv. Ostatní ukazatele neměly na změnu velký vliv a nepodílely se na změně ani jedním procentním bodem.

Roku **2013** došlo k velkému snížení rentability vlastního kapitálu. Na to měl největší vliv ukazatel podílu tržeb na nákladech na materiál a ovlivnil změnu o hodnotu -0,1517, o tuto změnu se zapříčinil pokles tržeb (kvůli snížení objemu prodeje) a nárůst výkonové spotřeby, které bylo zapříčiněno. Znatelně méně, ale také významně, se na změně podílel ukazatel podílu tržeb na ostatních nákladech, který ovlivnil změnu vrcholového ukazatele hodnotou -0,0596. Poslední významný ukazatel ovlivňující tento pokles je podíl tržeb na mzdových nákladech, s vlivem -0,0263. Ostatní ukazatele se na změně takřka nepodílí.

V posledním sledovaném roce (**2014**) došlo k dalšímu poklesu rentability vlastního kapitálu. Hlavní příčinou byly stejné ukazatele jako v předchozím odstavci, ale pokles rentability byl nejvíce ovlivněn růstem nákladů, který byl způsoben problémem s jakostí výrobků. Tento problém byl vyřešen v září na základě spolupráce s výzkumnými ústavy vysokých škol. Tržby v tomto roce vzrostly, vlivem růstu objemu prodeje, ale náklady ukazatel ovlivnily více. Ostatní ukazatele měly opět pouze minimální dopad na vrcholový ukazatel.

4.4 Srovnání ukazatelů aktivity a likvidity s odvětvím

Srovnání ukazatelů firmy s průměrem ukazatelů v odvětví je velice důležitým faktorem pro zhodnocení úspěšnosti firmy. Společnost A.W. s.r.o. podniká v odvětví výroba potravinářských výrobků.

Srovnání ukazatelů aktivity s odvětvím

V tabulce 4.8 jsou srovnány vybrané ukazatele aktivity firmy A.W. s.r.o. s odvětvím za roky 2010 až 2014.

Tab. 4.8 Srovnání ukazatelů aktivity s odvětvím

	Odvětví výroba potravinářských výrobků					A.W. s. r. o.				
	2010	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Obrátka aktiv	1,59	1,51	1,63	1,60	1,44	2,07	2,02	1,67	1,48	1,76
DO aktiv	226,63	227,70	195,18	195,84	201,94	182,74	190,69	227,80	263,44	222,08
DO zásob	35,97	44,13	41,33	36,75	40,43	22,55	23,03	21,52	23,74	22,84
DO pohledávek	69,91	74,65	65,94	71,13	76,30	40,13	32,02	31,42	49,08	34,09
DO cizích zdrojů	115,55	119,87	109,01	106,54	106,90	43,42	34,76	32,33	39,51	28,93

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel obrátka aktiv měl v letech 2010 až 2012 příznivější hodnoty než je průměr v odvětví. Mezi roky 2010 a 2011 došlo stejně jako v odvětví k mírnému poklesu hodnoty ukazatele. V roce 2012 se ovšem ukazateli za odvětví zlepšila hodnota, ale ve firmě A.W. s.r.o. ukazatel výrazně poklesl, příčinou byl nárůst aktiv, konkrétně krátkodobého finančního majetku. V roce 2013 se dostala úroveň ukazatele firmy pod úroveň ukazatele za celé odvětví. Příčinou byl pokles tržeb způsoben poklesem objemu prodeje výrobků. V roce 2014 byl vývoj ukazatele firmy opět odlišný než vývoj odvětví. Zatímco ukazatel za odvětví snížil svou hodnotu, tak ukazatel sledované firmy vzrostl vlivem snížení hodnoty aktiv, poklesu pohledávek a poklesu krátkodobých finančních prostředků, které byly použity na pokrytí ztráty a také růstem tržeb zapříčiněným zvýšením objemu prodeje vlastních výrobků. Změna obrátky aktiv v odvětví byla zapříčiněna kolísáním tržeb a mírným růstem aktiv po celé sledované období. Vlivem růstu aktiv by měla hodnota ukazatele růst. Ukazatel ovšem ve sledovaném období kolísal, kvůli změnám tržeb.

Doba obratu aktiv v letech 2010 až 2013 ve sledované společnosti rostla, zatímco v odvětví ukazatel stagnoval, v roce 2012 poklesl a v roce 2013 opět stagnoval. V roce 2014 měla firma vývoj podoben tomu v odvětví.

Ukazatel doby obratu zásob byl jak ve sledované společnosti, tak i v odvětví stabilní. Důvodem tomu byl charakter zásob. Zásoby v potravinářském průmyslu mají krátkou dobu spotřeby, proto by neměla firma držet zásob víc, než je nutné, aby nedocházelo ke kažení výrobků, což by zvyšovalo náklady.

Doba obratu pohledávek byla ve firmě po celé sledované období až o polovinu kratší, než byl průměr za odvětví. Byl to také stabilní ukazatel a to nejen ve firmě ale i v odvětví.

Trendem v odvětví je meziroční růst pohledávek zhruba o částku jednoho milionu Kč. To znamená, že by měla dobra obratu mírně růst. Příčinou výkyvů ukazatele je tedy nestálost tržeb.

Doba obratu cizích zdrojů byla odlišná než v odvětví. Doba obratu cizích zdrojů v odvětví mezi lety 2010 a 2011 se mírně zvýšila, rok poté opět klesla, což bylo způsobeno růstem tržeb a další roky stagnovala. Zatímco ve sledované firmě byl ukazatel odlišný mezi lety 2010 a 2011 byl ukazatel snížen, vlivem malého snížení závazků a zvýšením tržeb, způsobeného obnovou dodávek do řetězce Kaufland a plošným zvýšením cen výrobků v měsících březen a duben. Roku 2012 ukazatel stagnoval a v roce 2013 došlo k růstu ukazatele vlivem mírného růstu závazků a snížení tržeb, ke kterému došlo kvůli poklesu hmotného objemu prodeje. V roce 2014 došlo k velkému snížení ukazatele, což způsobila kombinace poklesu závazků a zvýšení tržeb vlivem zvýšení hmotného objemu prodeje. Na rozdíl od odvětví se ukazatel svými hodnotami blížil době obratu pohledávek a mírně kopíroval vývoj tohoto ukazatele.

Srovnání ukazatelů likvidity s odvětvím

Pro posuzování výsledků ukazatelů likvidity je srovnání s odvětvím velice důležité. Firma by měla mít ukazatele likvidity vyšší nebo stejně vysoké než je průměr za odvětví, ve kterém podniká.

V tabulce 4.9 jsou srovnány ukazatele likvidity firmy A.W. s.r.o. s odvětvím za roky 2010 až 2014.

Tabulka 4.9 Srovnání ukazatelů aktivity s odvětvím

	A.W. s. r. o.					Odvětví výroba potravinářských výrobků				
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
Celková likvidita	3,31	4,20	5,50	4,92	5,51	1,43	1,42	1,50	1,46	1,61
Pohotová likvidita	2,78	3,51	4,81	4,31	4,72	1,00	0,94	0,98	0,99	1,11
Okamžitá likvidita	1,83	2,55	3,81	3,05	3,54	0,15	0,13	0,14	0,15	0,16

Zdroj: Vlastní zpracování

Celkovou likviditu měla firma po celé sledované období několikanásobně vyšší než odvětví. Příčinou je nízký podíl závazků na oběžných aktivech. Oběžná aktiva tvořila velkou část aktiv a byla financována převážně dlouhodobými zdroji. Zásoby, pohledávky a krátkodobé závazky jsou ve sledovaném období stabilní. Výjimkou byl pouze rok 2013, ve kterém došlo ke zvýšení pohledávek a rok 2014 kdy došlo k poklesu krátkodobých závazků,

kvůli snížení daňového závazku vůči státu. To znamená, že ukazatel byl nejvíce ovlivněn vývojem položky krátkodobého finančního majetku. V odvětví byl ukazatel vcelku stabilní a hodnoty se pohybovaly okolo 1,50. V posledním roce došlo k mírnému růstu, který nejvíce zapříčinily pohledávky.

Pohotová likvidita byla ve sledovaném podniku ovlivněna stejnými příčinami jako u celkové likvidity. Opět jsou její hodnoty několikanásobně vyšší, než byl průměr za odvětví. V odvětví měl ukazatel stabilní trend.

Okamžitá likvidita byla v podniku ovlivněna převážně hodnotou peněžních prostředků na bankovním účtu. Tento ukazatel byl zase několikanásobně vyšší než průměr za odvětví (v roce 2012 a 2014 dokonce více než dvacetinásobně). V odvětví byla hodnota ukazatele stabilní.

4.5 Zhodnocení výsledků

Po provedení horizontálně vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty byl zjištěn růst aktiv až do roku 2014, kdy aktiva poklesla. Tyto změny nejvíce způsobovala oběžná aktiva (konkrétně krátkodobý finanční majetek). Oběžná aktiva tvořila po celé sledované období více než 70 % z celkových aktiv. Pasiva měla podobný vývoj, který nejvíce ovlivnila změna vlastního kapitálu (konkrétně nerozděleného zisku minulých let). Vlastní kapitál tvořil po většinu sledovaného období více než 80 % celkových pasiv. Dále byl zjištěn růst tržeb za prodané zboží, který byl zapříčiněn otevřením nové podnikové prodejny. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb do roku 2012 taktéž rostly, příčinou růstu bylo obnovení dodávek do řetězce Kaufland a plošné zvýšení cen v březnu a dubnu v roce 2011. V roce 2013 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesly vlivem snížení objemu prodeje. V roce 2014 se tržby opět zvýšily, což způsobilo zvýšení objemu prodeje vlastních výrobků. Náklady po celé sledované období tvořily hlavně položky výkonová spotřeba a osobní náklady. Osobní náklady tvořily okolo 20 % na tržbách za prodané zboží a tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb. Výkonová spotřeba v letech 2010 až 2012 tvořila okolo 60 % ze zmiňovaných tržeb a v letech 2013 a 2014 okolo 70 %.

Na základě provedené analýzy bylo zjištěno, že firma A.W. s.r.o. má příznivé hodnoty ukazatelů aktivity. Doba obratu aktiv se vyvíjela podobně s přihlédnutím na inverzní vztah těchto dvou ukazatelů. Doba obratu zásob a pohledávek byla vcelku stabilní, což je vítaným jevem. Firma má nízké hodnoty doby obratu zásob, jež zapříčinil charakter těchto zásob. Zásoby v potravinářské firmě mají nízkou dobu spotřeby.

Další analyzovanou částí byly ukazatele likvidity, které vykazovaly po celé sledované období velké hodnoty. Vysoká hodnota těchto ukazatelů značí, že firma neměla problémy se splácením svých závazků. Vysoké hodnoty ukazatelů likvidity byly zapříčiněny převážně velkým množstvím peněz držených na bankovních účtech. Z hlediska likvidity to bylo pro firmu příznivé, ale docházelo tak k neefektivnímu využívání majetku. Jedním z ukazatelů likvidity je čistý pracovní kapitál, který vykazoval po celé sledované období vysoké hodnoty. Existence vysokých hodnot čistého pracovního kapitálu měla za následek výše uvedené jevy s likviditou a neefektivností využívání majetku.

Ve třetí části kapitoly byly provedeny pyramidové rozklady a analýzy odchylek celkové likvidity a rentability vlastního kapitálu.

Celková likvidita meziročně rostla, výjimkou byl rok 2013. Na první úrovni rozkladu tento jev nejvíce ovlivňovala doba obratu krátkodobých cizích zdrojů, pouze mezi lety 2011 a 2012 měla největší vliv doba obratu oběžných aktiv.

V tabulce 4.10 jsou uvedeny dva největší kladné a záporné vlivy prvočinitelů na celkovou likviditu.

Tab. 4.10 Největší vlivy prvočinitelů na celkovou likviditu

Největší vlivy na celkovou likviditu	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
1. kladný	kr.záv./prov.VH	kr.záv./prov.VH	prov.VH/POHL	prov.VH/POHL
2. kladný	pohl./T	DO KFM	POHL/prov.VH	pohl./T
1. záporný	prov.VH/POHL	prov.VH/POHL	kr.záv./prov.VH	kr.záv./prov.VH
2. záporný	POHL/prov.VH	POHL/prov.VH	pohl./T	prov.VH/ZAS

Zdroj: Vlastní zpracování

Změnu celkové likvidity v roce **2011** nejvíce kladně ovlivnil ukazatel podílu provozního výsledku hospodaření na krátkodobých závazcích. Tento ukazatel byl ovlivněn hlavně růstem provozního výsledku hospodaření. Druhý největší kladný vliv měl ukazatel podílu tržeb na pohledávkách, který byl ovlivněn převážně nárůstem tržeb. Největší záporný vliv měl ukazatel podílu pohledávek na provozním výsledku hospodaření, který nejvíce ovlivnil provozní výsledek hospodaření. Druhý největší záporný vliv měl podíl provozního výsledku hospodaření na pohledávkách. Změna provozního výsledku hospodaření byla zapříčiněna růstem tržeb za prodané zboží, způsobeným otevřením nové podnikové prodejny, růstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, způsobeným obnovením dodávek do

řetězce Kaufland a plošným zvýšením cen výrobků v měsících březen a duben v roce 2011. Provozní výsledek hospodaření byl také ovlivněn nárůstem provozních nákladů, zapříčiněným růstem cen zemědělských surovin a zvýšením objemu produkce. V roce **2012** měl největší kladný vliv stejný ukazatel jako v roce předchozím a také byl ovlivněn převážně provozním výsledkem hospodaření. Druhý největší kladný vliv měl ukazatel doba obratu krátkodobého finančního majetku. Nárůst tohoto ukazatele byl způsoben výraznějším zvýšením krátkodobého finančního majetku oproti tržeb. Největší záporný vliv měl podíl pohledávek na provozním výsledku hospodaření. Tento ukazatel byl nejvíce ovlivněn provozním výsledkem hospodaření. Druhý největší záporný vliv měl ukazatel podílu provozního výsledku hospodaření na pohledávkách. Provozní výsledek hospodaření nejvíce ovlivnil růst tržeb zapříčiněný zvýšením objemu prodeje výrobků, zvýšením prodeje zboží a udržením přijatelného růstu osobních nákladů a výkonové spotřeby. V roce **2013** měl na vrcholový ukazatel největší kladný vliv ukazatel podílu pohledávek na provozním výsledku hospodaření, což bylo ovlivněno velkým snížením provozního výsledku hospodaření. Druhý největší kladný vliv měl ukazatel podílu provozního výsledku hospodaření na pohledávkách. Největší záporný vliv měl ukazatel podílu provozního výsledku hospodaření na krátkodobých závazcích, který byl taktéž ovlivněn provozním výsledkem hospodaření. Druhý největší záporný vliv měl ukazatel podílu tržeb na pohledávkách, což zapříčinil růst pohledávek a pokles tržeb z důvodu snížení objemu prodeje výrobků. V posledním sledovaném roce **(2014)** měl největší kladný vliv ukazatel podílu pohledávek na provozním výsledku hospodaření, který byl ovlivněn výraznějším poklesem provozního výsledku hospodaření, než byl pokles pohledávek. Druhý největší kladný vliv měl ukazatel podílu tržeb na pohledávkách, který ovlivnil pokles pohledávek doprovázený růstem tržeb. Záporně vrcholový ukazatel nejvíce ovlivňoval podíl provozního výsledku hospodaření na krátkodobých závazcích, který ovlivnil pokles krátkodobých závazků a hlavně snížení výsledku hospodaření do záporných čísel. Druhý největší záporný vliv měl podíl zásob na provozním výsledku hospodaření, ovlivněný provozním výsledkem hospodaření. Provozní výsledek hospodaření byl ovlivněn větším nárůstem hodnoty výkonové spotřeby oproti nárůstu tržeb.

Rentabilita vlastního kapitálu sice po celé sledované období snižovala svou hodnotu, ale až do roku 2013 byla vyšší než, byl průměr za odvětví. V roce 2013 nastal zvrat způsobený poklesem objemu prodeje výrobků. V roce 2014 klesla rentabilita vlastního kapitálu do záporných hodnot. Po většinu sledovaného období byl tento nepříznivý vývoj ovlivněn podílem tržeb na nákladech na materiál. Mezi prvočiniteli měla největší vliv

provozní rentabilita a v prvním roce finanční páka. Rentabilita by podle výhledů do budoucna měla růst. Důvodem této domněnky je vyřešení problému s jakostí výrobku na základě spolupráce s výzkumnými ústavy vysokých škol.

V tabulce 4.11 jsou uvedeny dva největší kladné a záporné vlivy prvočinitelů na rentabilitu vlastního kapitálu.

Tab. 4.11 Největší vliv prvočinitelů na ROE

Největší vlivy na ROE	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
1. kladný	Nmzdy/T	Nmat/T	KZAV/A	Nmzdy/T
2. kladný	Nmat/T	Nmzdy/T		KZAV/A
1. záporný	KZAV/A	DO OA	Nmat/T	Nmat/T
2. záporný	Nost/T	KZAV/A	Nost/T	Nost/T

Zdroj: Vlastní zpracování

Změnu rentability vlastního kapitálu v roce **2011** nejvíce kladně ovlivňovaly podíly tržeb na osobních nákladech a výkonové spotřeby, které nejvíce ovlivňoval růst tržeb. Největší záporný vliv měl podíl aktiv na krátkodobých závazcích, což ovlivnil nárůst aktiv zapříčiněný výstavbou nové podnikové prodejny a zvýšením krátkodobého finančního majetku. Druhý největší záporný vliv měl ukazatel podílu tržeb na ostatních nákladech. Roku **2012** ukazatel nejvíce kladně ovlivnily opět ty samé ukazatele, které nejvíce ovlivnily tržby. Největší záporný vliv měla doba obratu oběžných aktiv, kterou nejvíce ovlivnil růst krátkodobého finančního majetku. Druhý největší záporný vliv měl podíl aktiv na krátkodobých závazcích, který nejvíce ovlivnil přírůstek aktiv. V roce **2013** byl jediným ukazatelem s kladným vlivem na rentabilitu vlastního kapitálu podíl aktiv na krátkodobých závazcích, jehož změnu zapříčinilo mírné snížení aktiv doprovázené nízkým zvýšením krátkodobých závazků. Největší záporné vlivy měly podíly tržeb na nákladech na materiál a na ostatních nákladech způsobené poklesem tržeb. Roku **2014** se rentabilita vlastního kapitálu dostala do záporných čísel. Největší kladný vliv měl podíl tržeb na nákladech na mzdy. Tento ukazatel byl nejvíce ovlivněn růstem tržeb. Druhý největší kladný vliv měl ukazatel podílu aktiv na krátkodobých závazcích, který nejvíce ovlivnil pokles aktiv způsobený hlavně poklesem pohledávek. Největší záporné vlivy měly podíly tržeb na nákladech na materiál a na ostatních nákladech, které nejvíce ovlivnil růst tržeb.

Další částí, která byla zhodnocena, je porovnání s odvětvím. U ukazatelů aktivity byly zjištěny převážně příznivější hodnoty, než byl průměr v odvětví. Ukazatel obrátky aktiv

vykazoval ve sledovaném období vyšší nebo podobné hodnoty jako tomu bylo v odvětví. Doba obratu aktiv se vyvíjela podobně s přihlédnutím na inverzní vztah těchto dvou ukazatelů. U ukazatelů likvidity je důležité srovnání hodnot s průměrem v odvětví. Bylo zjištěno, že sledovaná firma vykazuje několikanásobně vyšší hodnoty, než tomu bylo v odvětví, což bylo zapříčiněno hlavně vysokou hodnotou krátkodobého finančního majetku.

Jako řešení pro zlepšení ukazatelů aktivity a efektivnější využívání majetku firmy bych navrhoval investování přebytečných peněžních prostředků. Jednou z možností pro investici by mohlo být rozšíření počtu podnikových prodejen ve větších městech. Toto doporučení odůvodňuji meziročním růstem tržeb za prodané zboží a obchodní marže po celé sledované období. Efektivní investice krátkodobého finančního majetku by ovlivnila taktéž rentabilitu, která byla v letech 2013 a 2014 nízká. Dále bych firmě doporučil více využívat cizí zdroje, což by mohlo také příznivě ovlivnit ukazatele rentability.

5. Závěr

Finanční analýza poskytuje důležité informace o hospodaření firmy, to jak s vlastními, tak s cizími zdroji, a o tom jak firma dokáže tyto zdroje zhodnotit. Dále dává informace o schopnosti firmy dostát svým závazkům. Finanční analýzou se také zjišťuje doba vázanosti finančních prostředků v aktivech. Neméně důležité informace získané z finanční analýzy jsou informace o zadlužení firmy.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení vývoje ukazatelů aktivity a likvidity firmy A.W. s.r.o. v letech 2010 až 2014. Zhodnocení bylo zpracováno na základě informací z výroční zprávy, rozvahy a výkazu zisku a ztráty firmy A.W. s.r.o.. Práce byla rozdělena do tří kapitol z nichž první kapitola byla teoretická a další dvě aplikační.

První kapitola byla zaměřena na popis metodiky finanční analýzy. Byla zde uvedena její podstata, zdroje pro zpracování, uživatelé výsledků a způsoby výpočtů. V závěru kapitoly byly charakterizovány pyramidové rozklady celkové likvidity a rentability vlastního kapitálu.

Ve druhé kapitole byla popsána stručná historie firmy a byl zde proveden stručný popis právní formy firmy. Byly zde uvedeny informace o odepisování majetku, ocenění majetku a průměrném počtu zaměstnanců. Dále zde byl uveden krátký seznam největších odběratelů a byl zde nastíněn krátký popis silných a slabých stránek firmy a příležitostí a hrozeb. V závěru kapitoly byla provedena horizontálně vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Ve třetí kapitole bylo provedeno zhodnocení vývoje výsledků ukazatelů aktivity a likvidity. Byl zde proveden pyramidový rozklad celkové likvidity a rentability vlastního kapitálu a následná analýza odchylek. Pro multiplikativní vazbu analýzy odchylek byla použita metoda funkcionální. V závěru kapitoly bylo provedeno shrnutí a stručná doporučení.

Firma A.W. s.r.o. je kapitálově silnou společnosti. Za celé sledované období nevyužila ani jednou dlouhodobý úvěr a většinu svých aktiv financuje vlastním kapitálem. Struktura aktiv byla tvořena především oběžným majetkem a to konkrétně krátkodobým finančním majetkem. Firma vykazovala příznivé hodnoty jak u ukazatelů aktivity, tak i ukazatelů likvidity a to i při porovnání s odvětvím. Problémem však bylo porušení pravidla solventnosti ve všech sledovaných letech. Dále firma vykazovala vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu, což signalizuje neefektivní využívání svého majetku. Příčinou bylo držení nepřiměřených peněžních prostředků na bankovním účtu. Firma měla v letech 2013 a 2014

problém s rentabilitou způsobený dlouhodobým problémem s jakostí výrobků. Ten se podařilo vyřešit v září roku 2014. Doporučením pro firmu je investování přebytečného krátkodobého finančního majetku.

Seznam použité literatury

Knižní zdroje:

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2.vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 140 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
4. MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku.* 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
5. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* 2. vyd. Brno: Computer press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
6. ZMEŠKAL, Z., D. DLUHOŠOVÁ a T. TICHÝ. *Finanční modely.* 3. Vyd. Praha: Ekopress, 2013. 267 s. ISBN 978-80-86929-91-0.

Internetové zdroje:

7. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO: *Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO* [online]. [cit. 2016-04- 26]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238.
8. OFICIÁLNÍ SERVER SOUDNICTVÍ. JUSTICE: *Sbírka listin A.W. spol. s r.o.* [online]. [cit. 2016-04- 26]. Dostupné z internetu: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=701873.
9. OFICIÁLNÍ STRÁNKY SPOLEČNOSTI A.W. SPOL. S R.O.: *O nás* [online]. [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: http://www.tvaruzky.cz/

Příspěvek ve sborníku:

10. RICHTAROVÁ, Dagmar. Liquidity Evolution Analysis in the Industrial Sector in the Czech Republic. In: *Financial Management of Firms and Financial Institutions: 9th International Scientific Conference*. 1. vyd. Ostrava: VŠB - Technická univerzita Ostrava, 2013. 1115 s. ISBN 978-80-248-3172-5.

Seznam zkratek

Δx_{ai}	velikost vlivu dílčího ukazatele a_i na vrcholový ukazatel x
Δy	změna vlivu analyzovaného ukazatele
A	aktiva
a_i	dílčí ukazatel x
BÚ	bankovní úvěry a výpomoci
CL	celková likvidita
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DA	dlouhodobá aktiva
DO	doba obratu
DZ	dlouhodobé zdroje
E	vlastní kapitál
EAT	zisk po zdanění a úrocích
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
EPS	čistý zisk na akcii
KFM	krátkodobý finanční majetek
kr.	krátkodobý
KZAV	krátkodobé závazky
KZAVOV	závazky z obchodních vztahů
MAT	materiál
N	náklady

Nmat	náklady na materiál
Nmzdy	náklady na mzdy
Nost	ostatní náklady
NV	nedokončená výroba
OA	oběžná aktiva
OL	okamžitá likvidita
P/E	price-earning ratio
PL	pohotová likvidita
POHL	pohledávky
POHLOV	pohledávky z obchodních vztahů
POL	polotovary
PPP	pohotové platební prostředky
prov. VH	provozní výsledek hospodaření
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
R_x	diskrétní výnos ukazatele x
SA	stálá aktiva
t	rok
T	tržby
t-1	minulý rok
U	hodnota ukazatele
U_i	hodnota dílčího ukazatele

x	analyzovaný ukazatel
ZAS	zásoby

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6.5.2016

.....

Martin Popp

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti A.W. spol. s r.o. za obrobí 2010 až 2014

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti A.W. spol. s r.o. za období 2010 až 2014

Příloha č. 3: Horizontální analýza rozvahy za období 2010 až 2014

Příloha č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 až 2014

Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy za období 2010 až 2014

Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 až 2014

Příloha č. 7: Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2010 a 2011

Příloha č. 8: Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2011 a 2012

Příloha č. 9 Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2012 a 2013

Příloha č. 10 Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2013 a 2014

Příloha č. 11: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2010 a 2011

Příloha č. 12 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2011 a 2012

Příloha č. 13 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2012 a 2013

Příloha č. 14 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2013 a 2014

Příloha č. 1

Rozvaha společnosti A.W. spol. s r.o. za obrobí 2010 až 2014 (v tis. Kč)

		2010	2011	2012	2013	2014
		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	Aktiva celkem	128113	155453	192602	190350	176277
B	Dlouhodobý majetek	29490	40714	46360	51366	49902
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	134
B I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					134
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	29490	40714	46360	51366	49768
B II. 1.	Pozemky	2285	2399	2401	2401	2401
B II. 2.	Stavby	11783	26793	26155	24852	34173
B II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13645	11522	17804	16519	13194
B II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1327			7594	
B II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	450				
C	Oběžná aktiva	98338	113959	145889	138534	125985
C I.	Zásoby	15811	18778	18192	17152	18131
C I. 1.	Materiál	6711	6525	6359	4878	7352
C I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	6794	6652	8391	8093	7909
C I. 3.	Výrobky	1553	4489	2524	3199	1801
C I. 5.	Zboží	753	1112	918	982	1069
C III.	Krátkodobé pohledávky	28133	26105	26564	35466	27061
C III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	23993	22600	23399	22241	21396
C III. 6.	Stát - daňové pohledávky		236		5573	3153
C III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2317	2142	2720	2908	2512
C III. 9.	Jiné pohledávky	1823	1127	445	4744	
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	54394	69076	101133	85916	80793
C IV. 1.	Peníze	407	508	131	173	254
C IV. 2.	Účty v bankách	53987	68568	101002	85743	80539
D I.	Časové rozlišení	285	780	353	450	390
D I. 1.	Náklady příštích období	285	780	353	450	390
	Pasiva celkem	128113	155453	192602	190350	176277
A	Vlastní kapitál	97539	126961	165269	161804	153317
A I.	Základní kapitál	10020	10020	10020	10020	10020
A I. 1.	Základní kapitál	10020	10020	10020	10020	10020
A II.	Kapitálové fondy	502	502	502	502	502
A II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	502	502	502	502	502
A III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zis	4100	4100	4100	4100	4100
A III. 1.	Zákonný rezervní fond Nedělitelný fond	4100	4100	4100	4100	4100
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let	53847	76917	106339	144647	147199
A IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	53847	76917	106339	144647	147182
A V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	29070	35422	44308	2535	-8504
B	Cizí zdroje	30438	28333	27333	28546	22960
B II.	Dlouhodobé závazky	756	1197	798	397	111
B II. 10.	Odložený daňový závazek	756	1197	798	397	111
B III.	Krátkodobé závazky	29682	27136	26535	28149	22849
B III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	16937	16745	13763	14165	14925
B III. 5.	Závazky k zaměstnancům	2398	2951	2650	2699	2819
B III. 6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1328	1696	1508	1522	1623
B III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	5481	3046	5251	5535	1570
B III. 10.	Dohadné účty pasivní	3538	2618	3283	4148	1826
B III. 11.	Jiné závazky		80	80	80	86
C I.	Časové rozlišení	136	159	0	0	0
C I. 1.	Výdaje příštích období	136	159			

Příloha č. 2

Výkaz zisku a ztráty společnosti A.W. spol. s r.o. za období 2010 až 2014 (v tis. Kč.)

		2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	24 356	36 782	37 158	41 634	54 562
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	20 126	28 337	27 319	30 346	39 018
+	Obchodní marže	4 230	8 445	9 839	11 288	15 544
II.	Výkony	241 000	276 854	284 848	239 701	255 812
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	228 027	256 689	267 219	218 489	231 184
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 180	-3 164	-6 862	-7 357	-11 698
3.	Aktivace	17 153	23 329	24 491	28 569	36 326
B.	Výkonová spotřeba	152 861	180 833	175 414	181 350	210 442
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	124 703	145 736	140 496	147 336	171 864
B.2.	Služby	28 158	35 097	34 918	34 014	38 578
+	Přidaná hodnota	92 369	104 466	119 273	69 639	60 914
C.	Osobní náklady	49 728	56 271	57 145	54 747	57 671
C.1.	Mzdové náklady	37 075	42 021	42 453	40 565	42 958
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C.3.	Náklady na socialní zabezpečení a zdravotní pojištění	12 609	14 164	14 632	14 119	14 656
C.4.	Sociální náklady	44	86	60	63	57
D.	Daně a poplatky	271	330	377	316	312
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného maj	5 716	5 157	5 752	6 661	6 691
III..	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	329	90	352	239	59
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	215	2	278	165	2
2.	Tržby z prodeje materiálu	114	88	74	74	57
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a	36	46	374	3	301
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		4	374		
F. 2.	Prodaná materiál	36	42		3	301
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)					
IV.	Ostatní provozní výnosy	270	1 160	1 218	316	93
H.	Ostatní provozní náklady	1 198	1 273	1 295	2 842	4 017
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	36 019	42 639	55 900	5 625	-7 926
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách účetních					
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých papírů a podílů					
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu opravných položek majetku ve finanční oblasti (+/-)					
X.	Výnosové úroky	74	50	208	303	213
N.	Nákladové úroky	287				6
XI.	Ostatní finanční výnosy	768	1 865	201	269	121
O.	Ostatní finanční náklady	750	921	1704	3 100	1192
XII.	Převod finančních výnosů					
P	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-195	994	-1 295	-2 528	-864
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	6 759	8 213	10 300	569	-286
Q. 1.	splatná	6 003	7 772	10 699	969	
2.	odložená	756	441	-399	-400	-286
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	29 065	35 420	44 305	2 528	-8 504
XIII.	Mimořádné výnosy	7	2	3	7	
R.	Mimořádné náklady	1				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	1	0	0	0	0
S. 1.	splatná	1				
S. 2.	odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	5	2	3	7	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29 070	35 422	44 308	2 535	-8 504
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	35 830	43 635	54 608	3 104	-8 790

Příloha č.3

Horizontální analýza rozvahy za období 2010 až 2014 (tis. Kč)

Rozvaha	2010	rozdíl	index	navýšení (v%)	2011	rozdíl	index	navýšení (v%)	2012	rozdíl	index	navýšení (v%)	2013	rozdíl	index	navýšení('	2014
Aktiva celkem	128 113	27 340	1,213405	21,34053531	155 453	37 149	1,238973	23,89725512	192 602	-2 252	0,988307	-1,169250579	190 350	-14 073	0,926068	-7,39322	176 277
Dlouhodobý majetek	29 490	11 224	1,380604	38,06035944	40 714	5 646	1,138675	13,86746574	46 360	5 006	1,107981	10,79810181	51 366	-1 464	0,971499	-2,85013	49 902
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0			0	0			0	0			0	134			134
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0			0	0			0	0			0	134			134
Dlouhodobý hmotný majetek	29 490	11 224	1,380604	38,06035944	40 714	5 646	1,138675	13,86746574	46 360	5 006	1,107981	10,79810181	51 366	-1 598	0,96889	-3,11101	49 768
Pozemky	2 285	114	1,049891	4,989059081	2 399	2	1,000834	0,08336807	2 401	0	1	0	2 401	0	1	0	2 401
Stavby	11 783	15 010	2,273869	127,3869133	26 793	-638	0,976188	-2,381218975	26 155	-1 303	0,950182	-4,981839037	24 852		1,37506	37,50604	34 173
Samostatné movité věci a soubory movitých vě	13 645	-2 123	0,844412	-15,55881275	11 522	6 282	1,545218	54,52178441	17 804	-1 285	0,927825	-7,217479218	16 519	-3 325	0,798717	-20,1283	13 194
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 327	-1 327	0	-100	0	0			0	7 594			7 594	-7 594	0	-100	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný maj	450	-450	0	-100	0	0			0	0			0	0			0
Oběžná aktiva	98 338	15 621	1,15885	15,88500885	113 959	31 930	1,280188	28,01884888	145 889	-7 355	0,949585	-5,041504157	138 534	-12 549	0,909416	-9,05843	125 985
Zásoby	15 811	2 967	1,187654	18,76541648	18 778	-586	0,968793	-3,120673128	18 192	-1 040	0,942832	-5,716798593	17 152	979	1,057078	5,707789	18 131
Materiál	6 711	-186	0,972284	-2,771569066	6 525	-166	0,974559	-2,544061303	6 359	-1 481	0,767102	-23,28982544	4 878	2 474	1,507175	50,71751	7 352
Nedokončená výroba a polotovary	6 794	-142	0,979099	-2,090079482	6 652	1 739	1,261425	26,14251353	8 391	-298	0,964486	-3,551424145	8 093	-184	0,977264	-2,27357	7 909
Výrobky	1 553	2 936	2,890534	189,0534449	4 489	-1 965	0,562263	-43,77366897	2 524	675	1,267433	26,74326466	3 199	-1 398	0,562988	-43,7012	1 801
Zboží	753	359	1,47676	47,67596282	1 112	-194	0,82554	-17,44604317	918	64	1,069717	6,97167756	982	87	1,088595	8,85947	1 069
Krátkodobé pohledávky	28 133	-2 028	0,927914	-7,208616216	26 105	459	1,017583	1,758283854	26 564	8 902	1,335115	33,51151935	35 466	-8 405	0,763012	-23,6988	27 061
Pohledávky z obchodních vztahů	23 993	-1 393	0,941941	-5,805860043	22 600	799	1,035354	3,53539823	23 399	-1 158	0,950511	-4,948929441	22 241	-845	0,962007	-3,79929	21 396
Stát - daňové pohledávky	0	236			236	-236	0	-100	0	5 573			5 573	-2 420	0,565764	-43,4236	3 153
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 317	-175	0,924471	-7,552870091	2 142	578	1,269841	26,98412698	2 720	188	1,069118	6,911764706	2 908	-396	0,863824	-13,6176	2 512
Jiné pohledávky	1 823	-696	0,618212	-38,17882611	1 127	-682	0,394854	-60,51464064	445	4 299	10,66067	966,0674157	4 744	-4 744	0	-100	0
Krátkodobý finanční majetek	54 394	14 682	1,269919	26,99194764	69 076	32 057	1,464083	46,4083039	101 133	-15 217	0,849535	-15,0465229	85 916	-5 123	0,940372	-5,9628	80 793
Peníze	407	101	1,248157	24,81572482	508	-377	0,257874	-74,21259843	131	42	1,320611	32,0610687	173	81	1,468208	46,82081	254
Účty v bankách	53 987	14 581	1,270084	27,00835386	68 568	32 434	1,473019	47,30194843	101 002	-15 259	0,848924	-15,10762163	85 743	-5 204	0,939307	-6,0693	80 539
Časové rozlišení	285	495	2,736842	173,6842105	780	-427	0,452564	-54,74358974	353	97	1,274788	27,47875354	450	-60	0,866667	-13,3333	390
Náklady příštích období	285	495	2,736842	173,6842105	780	-427	0,452564	-54,74358974	353	97	1,274788	27,47875354	450	-60	0,866667	-13,3333	390
Příjmy příštích období	0	0			0	0			0	0			0	0			0
Pasiva celkem	128 113	27 340	1,213405	21,34053531	155 453	37 149	1,238973	23,89725512	192 602	-2 252	0,988307	-1,169250579	190 350	-14 073	0,926068	-7,39322	176 277
Vlastní kapitál	97 539	29 422	1,301643	30,16434452	126 961	38 308	1,30173	30,17304527	165 269	-3 465	0,979034	-2,096581936	161 804	-8 487	0,947548	-5,24523	153 317
Základní kapitál	10 020	0	1	0	10 020	0	1	0	10 020	0	1	0	10 020	0	1	0	10 020
Základní kapitál	10 020	0	1	0	10 020	0	1	0	10 020	0	1	0	10 020	0	1	0	10 020
Kapitálové fondy	502	0	1	0	502	0	1	0	502	0	1	0	502	0	1	0	502
Ostatní kapitálové fondy	502	0	1	0	502	0	1	0	502	0	1	0	502	0	1	0	502
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fond	4 100	0	1	0	4 100	0	1	0	4 100	0	1	0	4 100	0	1	0	4 100
Zákonný rezervní fond Nedělitelný fond	4 100	0	1	0	4 100	0	1	0	4 100	0	1	0	4 100	0	1	0	4 100
Výsledek hospodaření minulých let	53 847	23 070	1,428436	42,84361246	76 917	29 422	1,382516	38,25162188	106 339	38 308	1,360244	36,02441249	144 647	2 552	1,017643	1,764295	147 199
Nerozdělený zisk minulých let	53 847	23 070	1,428436	42,84361246	76 917	29 422	1,382516	38,25162188	106 339	38 308	1,360244	36,02441249	144 647	2 535	1,017525	1,752542	147 182
Jiný výsledek hospodaření	0	0			0	0			0	0			0	17			17
Výsledek hospodaření běžného účetního obdol	29 070	6 352	1,218507	21,85070519	35 422	8 886	1,250861	25,08610468	44 308	-41 773	0,057213	-94,27868556	2 535	-11 039	-3,35464	-435,464	-8 504
Cizí zdroje	30 438	-2 105	0,930843	-6,915697483	28 333	-1 000	0,964705	-3,529453288	27 333	1 213	1,044379	4,437858998	28 546	-5 586	0,804316	-19,5684	22 960
Dlouhodobé závazky	756	441	1,583333	58,33333333	1 197	-399	0,666667	-33,33333333	798	-401	0,497494	-50,25062657	397	-286	0,279597	-72,0403	111
Odložený daňový závazek	756	441	1,583333	58,33333333	1 197	-399	0,666667	-33,33333333	798	-401	0,497494	-50,25062657	397	-286	0,279597	-72,0403	111
Krátkodobé závazky	29 682	-2 546	0,914224	-8,577589111	27 136	-601	0,977852	-2,214770047	26 535	1 614	1,060825	6,082532504	28 149	-5 300	0,811716	-18,8284	22 849
Závazky z obchodních vztahů	16 937	-192	0,988664	-1,1336128	16 745	-2 982	0,821917	-17,80830099	13 763	402	1,029209	2,920874809	14 165	760	1,053653	5,365337	14 925
Závazky k zaměstnancům	2 398	553	1,230609	23,06088407	2 951	-301	0,898001	-10,19993223	2 650	49	1,018491	1,849056604	2 699	120	1,044461	4,446091	2 819
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1 328	368	1,277108	27,71084337	1 696	-188	0,889151	-11,08490566	1 508	14	1,009284	0,928381963	1 522	101	1,06636	6,636005	1 623
Stát - daňové závazky a dotace	5 481	-2 435	0,555738	-44,4261996	3 046	2 205	1,7239	72,3900197	5 251	284	1,054085	5,40849362	5 535	-3 965	0,28365	-71,635	1 570
Dohadné účty pasivní	3 538	-920	0,739966	-26,00339175	2 618	665	1,254011	25,40106952	3 283	865	1,263479	26,34785257	4 148	-2 322	0,440212	-55,9788	1 826
Časové rozlišení	136	23	1,169118	16,91176471	159	-159	0	-100	0	0			0	0			0
Výdaje příštích období	136	23	1,169118	16,91176471	159	-159	0	-100	0	0			0	0			0

Příloha č. 4

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 až 2014 (v tis. Kč)

VZZ	2010	rozdíl	index	navýšení (v%)	2011	rozdíl	index	navýšení (v%)	2012	rozdíl	index	navýšení (v%)	2013	rozdíl	index	navýšení (	2014
Tržby za prodej zboží	24 356	12 426	1,510182	51,01822959	36 782	376	1,010222	1,022239139	37 158	4 476	1,120459	12,04585823	41 634	12 928	1,310515	31,05154	54 562
Náklady vynaložené na prodané zboží	20 126	8 211	1,40798	40,79797277	28 337	-1 018	0,964075	-3,592476268	27 319	3 027	1,110802	11,08020059	30 346	8 672	1,285771	28,57708	39 018
Obchodní marže	4 230	4 215	1,996454	99,64539007	8 445	1 394	1,165068	16,50680876	9 839	1 449	1,147271	14,72710641	11 288	4 256	1,377038	37,70376	15 544
Výkony	241 000	35 854	1,148772	14,87717842	276 854	7 994	1,028874	2,887442479	284 848	-45 147	0,841505	-15,8495057	239 701	16 111	1,067213	6,72129	255 812
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	228 027	28 662	1,125696	12,56956413	256 689	10 530	1,041022	4,102240454	267 219	-48 730	0,81764	-18,23597873	218 489	12 695	1,058104	5,810361	231 184
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 180	1 016	0,756938	-24,3062201	-3 164	-3 698	2,168774	116,8773704	-6 862	-495	1,072136	7,213640338	-7 357	-4 341	1,59005	59,00503	-11 698
Aktivace	17 153	6 176	1,360054	36,00536349	23 329	1 162	1,049809	4,980925029	24 491	4 078	1,16651	16,65101466	28 569	7 757	1,271518	27,15181	36 326
Výkonová spotřeba	152 861	27 972	1,18299	18,2989775	180 833	-5 419	0,970033	-2,996687551	175 414	5 936	1,03384	3,383994436	181 350	29 092	1,160419	16,04191	210 442
Spotřeba materiálu a energie	124 703	21 033	1,168665	16,86647474	145 736	-5 240	0,964045	-3,595542625	140 496	6 840	1,048685	4,868466006	147 336	24 528	1,166477	16,64766	171 864
Služby	28 158	6 939	1,246431	24,64308545	35 097	-179	0,9949	-0,510015101	34 918	-904	0,974111	-2,588922619	34 014	4 564	1,13418	13,418	38 578
Přidaná hodnota	92 369	12 097	1,130964	13,09638515	104 466	14 807	1,14174	14,17398962	119 273	-49 634	0,583862	-41,6137768	69 639	-8 725	0,874711	-12,5289	60 914
Osobní náklady	49 728	6 543	1,131576	13,15757722	56 271	874	1,015532	1,553197917	57 145	-2 398	0,958037	-4,196342637	54 747	2 924	1,053409	5,340932	57 671
Mzdové náklady	37 075	4 946	1,133405	13,34052596	42 021	432	1,010281	1,0280574	42 453	-1 888	0,955527	-4,4472711	40 565	2 393	1,058992	5,899174	42 958
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj	12 609	1 555	1,123325	12,33246094	14 164	468	1,033042	3,30415137	14 632	-513	0,96494	-3,506014215	14 119	537	1,038034	3,803386	14 656
Sociální náklady	44	42	1,954545	95,45454545	86	-26	0,697674	-30,23255814	60	3	1,05	5	63	-6	0,904762	-9,52381	57
Daně a poplatky	271	59	1,217712	21,77121771	330	47	1,142424	14,24242424	377	-61	0,838196	-16,18037135	316	-4	0,987342	-1,26582	312
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotnéh	5 716	-559	0,902204	-9,77956613	5 157	595	1,115377	11,53771573	5 752	909	1,158032	15,80319889	6 661	30	1,004504	0,450383	6 691
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a mate	329	-239	0,273556	-72,6443769	90	262	3,911111	291,1111111	352	-113	0,678977	-32,10227273	239	-180	0,246862	-75,3138	59
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	215	-213	0,009302	-99,06976744	2	276	139	13800	278	-113	0,593525	-40,64748201	165	-163	0,012121	-98,7879	2
Tržby z prodeje materiálu	114	-26	0,77193	-22,80701754	88	-14	0,840909	-15,90909091	74	0	1	0	74	-17	0,77027	-22,973	57
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého ma	36	10	1,277778	27,77777778	46	328	8,130435	713,0434783	374	-371	0,008021	-99,19786096	3	298	100,3333	9933,333	301
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého ma	0	4			4	370	93,5	9250	374	-374	0	-100	0	0			0
Prodaná materiál	36	6	1,166667	16,66666667	42	-42	0	-100	0	3			3	298	100,3333	9933,333	301
Ostatní provozní výnosy	270	890	4,296296	329,6296296	1 160	58	1,05	5	1 218	-902	0,259442	-74,05582923	316	-223	0,294304	-70,5696	93
Ostatní provozní náklady	1 198	75	1,062604	6,260434057	1 273	22	1,017282	1,7282011	1 295	1 547	2,194595	119,4594595	2 842	1 175	1,413441	41,34412	4 017
Provozní výsledek hospodaření	36 019	6 620	1,183792	18,37918876	42 639	13 261	1,311006	31,10063557	55 900	-50 275	0,100626	-89,93738819	5 625	-13 551	-1,40907	-240,907	-7 926
Výnosové úroky	74	-24	0,675676	-32,43243243	50	158	4,16	316	208	95	1,456731	45,67307692	303	-90	0,70297	-29,703	213
Nákladové úroky	287	-287	0	-100	0	0			0	0			0	6			6
Ostatní finanční výnosy	768	1 097	2,428385	142,8385417	1 865	-1 664	0,107775	-89,22252011	201	68	1,338308	33,83084577	269	-148	0,449814	-55,0186	121
Ostatní finanční náklady	750	171	1,228	22,8	921	783	1,850163	85,01628664	1 704	1 396	1,819249	81,92488263	3 100	-1 908	0,384516	-61,5484	1 192
Finanční výsledek hospodaření	-195	1 189	-5,09744	-609,7435897	994	-2 289	-1,30282	-230,2816901	-1 295	-1 233	1,952124	95,21235521	-2 528	1 664	0,341772	-65,8228	-864
Daň z příjmů za běžnou činnost	6 759	1 454	1,215121	21,512058	8 213	2 087	1,254109	25,41093389	10 300	-9 731	0,055243	-94,47572816	569	-855	-0,50264	-150,264	-286
splatná	6 003	1 769	1,294686	29,46859903	7 772	2 927	1,376608	37,66083376	10 699	-9 730	0,090569	-90,94307879	969	-969	0	-100	0
odložená	756	-315	0,583333	-41,66666667	441	-840	-0,90476	-190,4761905	-399	-1	1,002506	0,250626566	-400	114	0,715	-28,5	-286
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	29 065	6 355	1,218648	21,86478582	35 420	8 885	1,250847	25,08469791	44 305	-41 777	0,057059	-94,29409773	2 528	-11 032	-3,36392	-436,392	-8 504
Mimořádné výnosy	7	-5	0,285714	-71,42857143	2	1	1,5	50	3	4	2,333333	133,3333333	7	-7	0	-100	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	1	-1	0	-100	0	0			0	0			0	0			0
splatná	1	-1	0	-100	0	0			0	0			0	0			0
Mimořádný výsledek hospodaření	5	-3	0,4	-60	2	1	1,5	50	3	4	2,333333	133,3333333	7	-7	0	-100	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29 070	6 352	1,218507	21,85070519	35 422	8 886	1,250861	25,08610468	44 308	-41 773	0,057213	-94,27868556	2 535	-11 039	-3,35464	-435,464	-8 504
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	35 830	7 805	1,217834	21,78342171	43 635	10 973	1,251472	25,14724418	54 608	-51 504	0,056841	-94,31585116	3 104	-11 894	-2,83183	-383,183	-8 790

Příloha č. 5

Vertikální analýza rozvahy za období 2010 až 2014 (v tis. Kč)

rozvaha	2010	podíl	rozdíl pod	2011	podíl	rozdíl pod	2012	podíl	rozdíl pod	2013	podíl	rozdíl pod	2014	podíl
Aktiva celkem	128 113	100,00%	0,00%	155 453	100,00%	0,00%	192 602	100,00%	0,00%	190 350	100,00%	0,00%	176 277	100%
Dlouhodobý majetek	29 490	23,02%	3,17%	40 714	26,19%	-2,12%	46 360	24,07%	2,91%	51 366	26,99%	1,32%	49 902	28%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,08%	134	0%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,08%	134	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	29 490	23,02%	3,17%	40 714	26,19%	-2,12%	46 360	24,07%	2,91%	51 366	26,99%	1,25%	49 768	28%
Pozemky	2 285	1,78%	-0,24%	2 399	1,54%	-0,30%	2 401	1,25%	0,01%	2 401	1,26%	0,10%	2 401	1%
Stavby	11 783	9,20%	8,04%	26 793	17,24%	-3,66%	26 155	13,58%	-0,52%	24 852	13,06%	6,33%	34 173	19%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13 645	10,65%	-3,24%	11 522	7,41%	1,83%	17 804	9,24%	-0,57%	16 519	8,68%	-1,19%	13 194	7%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 327	1,04%	-1,04%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	3,99%	7 594	3,99%	-3,99%	0	0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	450	0,35%	-0,35%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Oběžná aktiva	98 338	76,76%	-3,45%	113 959	73,31%	2,44%	145 889	75,75%	-2,97%	138 534	72,78%	-1,31%	125 985	71%
Zásoby	15 811	12,34%	-0,26%	18 778	12,08%	-2,63%	18 192	9,45%	-0,43%	17 152	9,01%	1,27%	18 131	10%
Materiál	6 711	5,24%	-1,04%	6 525	4,20%	-0,90%	6 359	3,30%	-0,74%	4 878	2,56%	1,61%	7 352	4%
Nedokončená výroba a polotovary	6 794	5,30%	-1,02%	6 652	4,28%	0,08%	8 391	4,36%	-0,11%	8 093	4,25%	0,24%	7 909	4%
Výrobky	1 553	1,21%	1,68%	4 489	2,89%	-1,58%	2 524	1,31%	0,37%	3 199	1,68%	-0,66%	1 801	1%
Zboží	753	0,59%	0,13%	1 112	0,72%	-0,24%	918	0,48%	0,04%	982	0,52%	0,09%	1 069	1%
Krátkodobé pohledávky	28 133	21,96%	-5,17%	26 105	16,79%	-3,00%	26 564	13,79%	4,84%	35 466	18,63%	-3,28%	27 061	15%
Pohledávky z obchodních vztahů	23 993	18,73%	-4,19%	22 600	14,54%	-2,39%	23 399	12,15%	-0,46%	22 241	11,68%	0,45%	21 396	12%
Stát - daňové pohledávky	0	0,00%	0,15%	236	0,15%	-0,15%	0	0,00%	2,93%	5 573	2,93%	-1,14%	3 153	2%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 317	1,81%	-0,43%	2 142	1,38%	0,03%	2 720	1,41%	0,12%	2 908	1,53%	-0,10%	2 512	1%
Dohadné účty aktivní	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Jiné pohledávky	1 823	1,42%	-0,70%	1 127	0,72%	-0,49%	445	0,23%	2,26%	4 744	2,49%	-2,49%	0	0%
Krátkodobý finanční majetek	54 394	42,46%	1,98%	69 076	44,44%	8,07%	101 133	52,51%	-7,37%	85 916	45,14%	0,70%	80 793	46%
Peníze	407	0,32%	0,01%	508	0,33%	-0,26%	131	0,07%	0,02%	173	0,09%	0,05%	254	0%
Účty v bankách	53 987	42,14%	1,97%	68 568	44,11%	8,33%	101 002	52,44%	-7,40%	85 743	45,04%	0,64%	80 539	46%
Časové rozlišení	285	0,22%	0,28%	780	0,50%	-0,32%	353	0,18%	0,05%	450	0,24%	-0,02%	390	0%
Náklady příštích období	285	0,22%	0,28%	780	0,50%	-0,32%	353	0,18%	0,05%	450	0,24%	-0,02%	390	0%
Pasiva celkem	128 113	100,00%	0,00%	155 453	100,00%	0,00%	192 602	100,00%	0,00%	190 350	100,00%	0,00%	176 277	100%
Vlastní kapitál	97 539	76,14%	5,54%	126 961	81,67%	4,14%	165 269	85,81%	-0,81%	161 804	85,00%	1,97%	153 317	87%
Základní kapitál	10 020	7,82%	-1,38%	10 020	6,45%	-1,24%	10 020	5,20%	0,06%	10 020	5,26%	0,42%	10 020	6%
Základní kapitál	10 020	7,82%	-1,38%	10 020	6,45%	-1,24%	10 020	5,20%	0,06%	10 020	5,26%	0,42%	10 020	6%
Kapitálové fondy	502	0,39%	-0,07%	502	0,32%	-0,06%	502	0,26%	0,00%	502	0,26%	0,02%	502	0%
Ostatní kapitálové fondy	502	0,39%	-0,07%	502	0,32%	-0,06%	502	0,26%	0,00%	502	0,26%	0,02%	502	0%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4 100	3,20%	-0,56%	4 100	2,64%	-0,51%	4 100	2,13%	0,03%	4 100	2,15%	0,17%	4 100	2%
Zákonný rezervní fond Nedělitelný fond	4 100	3,20%	-0,56%	4 100	2,64%	-0,51%	4 100	2,13%	0,03%	4 100	2,15%	0,17%	4 100	2%
Výsledek hospodaření minulých let	53 847	42,03%	7,45%	76 917	49,48%	5,73%	106 339	55,21%	20,78%	144 647	75,99%	7,51%	147 199	84%
Nerozdělený zisk minulých let	53 847	42,03%	7,45%	76 917	49,48%	5,73%	106 339	55,21%	20,78%	144 647	75,99%	7,50%	147 182	83%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	29 070	22,69%	0,10%	35 422	22,79%	0,22%	44 308	23,00%	-21,67%	2 535	1,33%	-6,16%	-8 504	-5%
Cizí zdroje	30 438	23,76%	-5,53%	28 333	18,23%	-4,03%	27 333	14,19%	0,81%	28 546	15,00%	-1,97%	22 960	13%
Dlouhodobé závazky	756	0,59%	0,18%	1 197	0,77%	-0,36%	798	0,41%	-0,21%	397	0,21%	-0,15%	111	0%
Odložený daňový závazek	756	0,59%	0,18%	1 197	0,77%	-0,36%	798	0,41%	-0,21%	397	0,21%	-0,15%	111	0%
Krátkodobé závazky	29 682	23,17%	-5,71%	27 136	17,46%	-3,68%	26 535	13,78%	1,01%	28 149	14,79%	-1,83%	22 849	13%
Závazky z obchodních vztahů	16 937	13,22%	-2,45%	16 745	10,77%	-3,63%	13 763	7,15%	0,30%	14 165	7,44%	1,03%	14 925	8%
Závazky k zaměstnancům	2 398	1,87%	0,03%	2 951	1,90%	-0,52%	2 650	1,38%	0,04%	2 699	1,42%	0,18%	2 819	2%
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1 328	1,04%	0,05%	1 696	1,09%	-0,31%	1 508	0,78%	0,02%	1 522	0,80%	0,12%	1 623	1%
Stát - daňové závazky a dotace	5 481	4,28%	-2,32%	3 046	1,96%	0,77%	5 251	2,73%	0,18%	5 535	2,91%	-2,02%	1 570	1%
Dohadné účty pasivní	3 538	2,76%	-1,08%	2 618	1,68%	0,02%	3 283	1,70%	0,47%	4 148	2,18%	-1,14%	1 826	1%
Časové rozlišení	136	0,11%	0,00%	159	0,10%	-0,10%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výdaje příštích období	136	0,11%	0,00%	159	0,10%	-0,10%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%

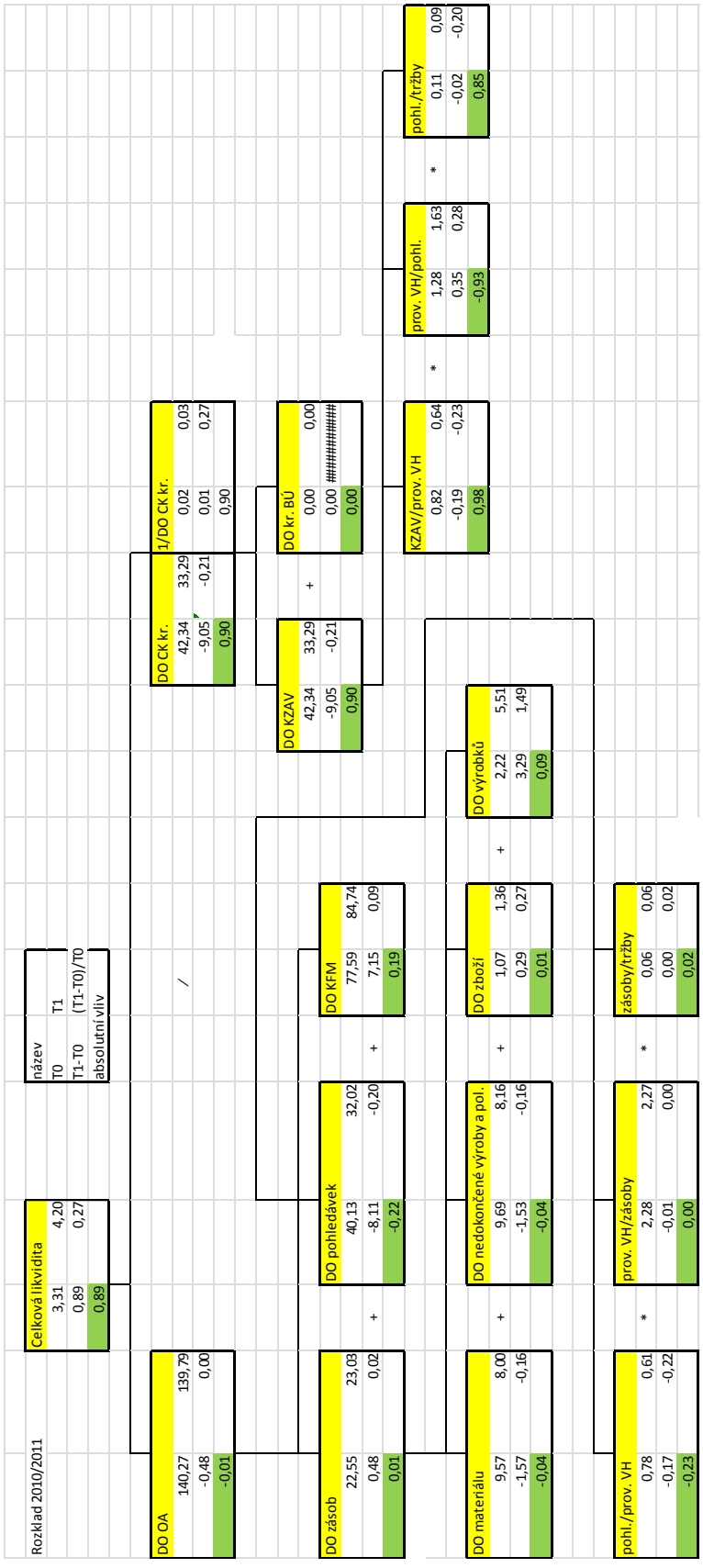
Příloha č. 6

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 až 2014 (v tis. Kč)

VZZ	2010	podíl	rozdíl pod	2011	podíl	rozdíl pod	2012	podíl	rozdíl pod	2013	podíl	rozdíl pod	2014	podíl
Tržby za prodej zboží	24 356	9,65%	2,88%	36 782	12,53%	-0,33%	37 158	12,21%	3,80%	41 634	16,01%	3,09%	54 562	19%
Náklady vynaložené na prodané zboží	20 126	7,97%	1,68%	28 337	9,66%	-0,68%	27 319	8,98%	2,69%	30 346	11,67%	1,99%	39 018	14%
Obchodní marže	4 230	1,68%	1,20%	8 445	2,88%	0,35%	9 839	3,23%	1,11%	11 288	4,34%	1,10%	15 544	5%
Výkony	241 000	95,49%	-1,15%	276 854	94,34%	-0,75%	284 848	93,58%	-1,43%	239 701	92,15%	-2,62%	255 812	90%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	228 027	90,35%	-2,88%	256 689	87,47%	0,33%	267 219	87,79%	-3,80%	218 489	83,99%	-3,09%	231 184	81%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 180	-1,66%	0,58%	-3 164	-1,08%	-1,18%	-6 862	-2,25%	-0,57%	-7 357	-2,83%	-1,27%	-11 698	-4%
Aktivace	17 153	6,80%	1,15%	23 329	7,95%	0,10%	24 491	8,05%	2,94%	28 569	10,98%	1,73%	36 326	13%
Výkonová spotřeba	152 861	60,57%	1,05%	180 833	61,62%	-3,99%	175 414	57,63%	12,09%	181 350	69,72%	3,93%	210 442	74%
Spotřeba materiálu a energie	124 703	49,41%	0,25%	145 736	49,66%	-3,50%	140 496	46,16%	10,48%	147 336	56,64%	3,50%	171 864	60%
Služby	28 158	11,16%	0,80%	35 097	11,96%	-0,49%	34 918	11,47%	1,60%	34 014	13,08%	0,42%	38 578	14%
Přidaná hodnota	92 369	36,60%	-1,00%	104 466	35,60%	3,59%	119 273	39,19%	-12,41%	69 639	26,77%	-5,45%	60 914	21%
Osobní náklady	49 728	19,70%	-0,53%	56 271	19,17%	-0,40%	57 145	18,77%	2,27%	54 747	21,05%	-0,86%	57 671	20%
Mzdové náklady	37 075	14,69%	-0,37%	42 021	14,32%	-0,37%	42 453	13,95%	1,65%	40 565	15,59%	-0,56%	42 958	15%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Náklady na socialní zabezpečení a zdravotní pojištění	12 609	5,00%	-0,17%	14 164	4,83%	-0,02%	14 632	4,81%	0,62%	14 119	5,43%	-0,30%	14 656	5%
Sociální náklady	44	0,02%	0,01%	86	0,03%	-0,01%	60	0,02%	0,00%	63	0,02%	0,00%	57	0%
Daně a poplatky	271	0,11%	0,01%	330	0,11%	0,01%	377	0,12%	0,00%	316	0,12%	-0,01%	312	0%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 716	2,26%	-0,51%	5 157	1,76%	0,13%	5 752	1,89%	0,67%	6 661	2,56%	-0,22%	6 691	2%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	329	0,13%	-0,10%	90	0,03%	0,08%	352	0,12%	-0,02%	239	0,09%	-0,07%	59	0%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	215	0,09%	-0,08%	2	0,00%	0,09%	278	0,09%	-0,03%	165	0,06%	-0,06%	2	0%
Tržby z prodeje materiálu	114	0,05%	-0,02%	88	0,03%	-0,01%	74	0,02%	0,00%	74	0,03%	-0,01%	57	0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	36	0,01%	0,00%	46	0,02%	0,11%	374	0,12%	-0,12%	3	0,00%	0,10%	301	0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0,00%	0,00%	4	0,00%	0,12%	374	0,12%	-0,12%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Prodaná materiál	36	0,01%	0,00%	42	0,01%	-0,01%	0	0,00%	0,00%	3	0,00%	0,10%	301	0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Ostatní provozní výnosy	270	0,11%	0,29%	1 160	0,40%	0,00%	1 218	0,40%	-0,28%	316	0,12%	-0,09%	93	0%
Ostatní provozní náklady	1 198	0,47%	-0,04%	1 273	0,43%	-0,01%	1 295	0,43%	0,67%	2 842	1,09%	0,31%	4 017	1%
Převod provozních výnosů	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Převod provozních nákladů	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Provozní výsledek hospodaření	36 019	14,27%	0,26%	42 639	14,53%	3,84%	55 900	18,37%	-16,20%	5 625	2,16%	-4,94%	-7 926	-3%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách účetních	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výnosy z ostatních dlouhodobých papírů a podílů	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku finančního majetku	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Náklady z finančního majetku	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Změna stavu opravných položek majetku ve finanční oblasti (+/-)	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výnosové úroky	74	0,03%	-0,01%	50	0,02%	0,05%	208	0,07%	0,05%	303	0,12%	-0,04%	213	0%
Nákladové úroky	287	0,11%	-0,11%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	6	0%
Ostatní finanční výnosy	768	0,30%	0,33%	1 865	0,64%	-0,57%	201	0,07%	0,04%	269	0,10%	-0,06%	121	0%
Ostatní finanční náklady	750	0,30%	0,02%	921	0,31%	0,25%	1 704	0,56%	0,63%	3 100	1,19%	-0,77%	1 192	0%
Převod finančních výnosů	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Převod finančních nákladů	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Finanční výsledek hospodaření	-195	-0,08%	0,42%	994	0,34%	-0,76%	-1 295	-0,43%	-0,55%	-2 528	-0,97%	0,67%	-864	0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	6 759	2,68%	0,12%	8 213	2,80%	0,59%	10 300	3,38%	-3,17%	569	0,22%	-0,32%	-286	0%
splatná	6 003	2,38%	0,27%	7 772	2,65%	0,87%	10 699	3,52%	-3,14%	969	0,37%	-0,37%	0	0%
odložená	756	0,30%	-0,15%	441	0,15%	-0,28%	-399	-0,13%	-0,02%	-400	-0,15%	0,05%	-286	0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	29 065	11,52%	0,55%	35 420	12,07%	2,49%	44 305	14,56%	-13,58%	2 528	0,97%	-3,95%	-8 504	-3%
Mimořádné výnosy	7	0,00%	0,00%	2	0,00%	0,00%	3	0,00%	0,00%	7	0,00%	0,00%	0	0%
Mimořádné náklady	1	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	1	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
splatná	1	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
odložená	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Mimořádný výsledek hospodaření	5	0,00%	0,00%	2	0,00%	0,00%	3	0,00%	0,00%	7	0,00%	0,00%	0	0%
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	0	0%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29 070	11,52%	0,55%	35 422	12,07%	2,49%	44 308	14,56%	-13,58%	2 535	0,97%	-3,95%	-8 504	-3%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	35 830	14,20%	0,67%	43 635	14,87%	3,07%	54 608	17,94%	-16,75%	3 104	1,19%	-4,27%	-8 790	-3%

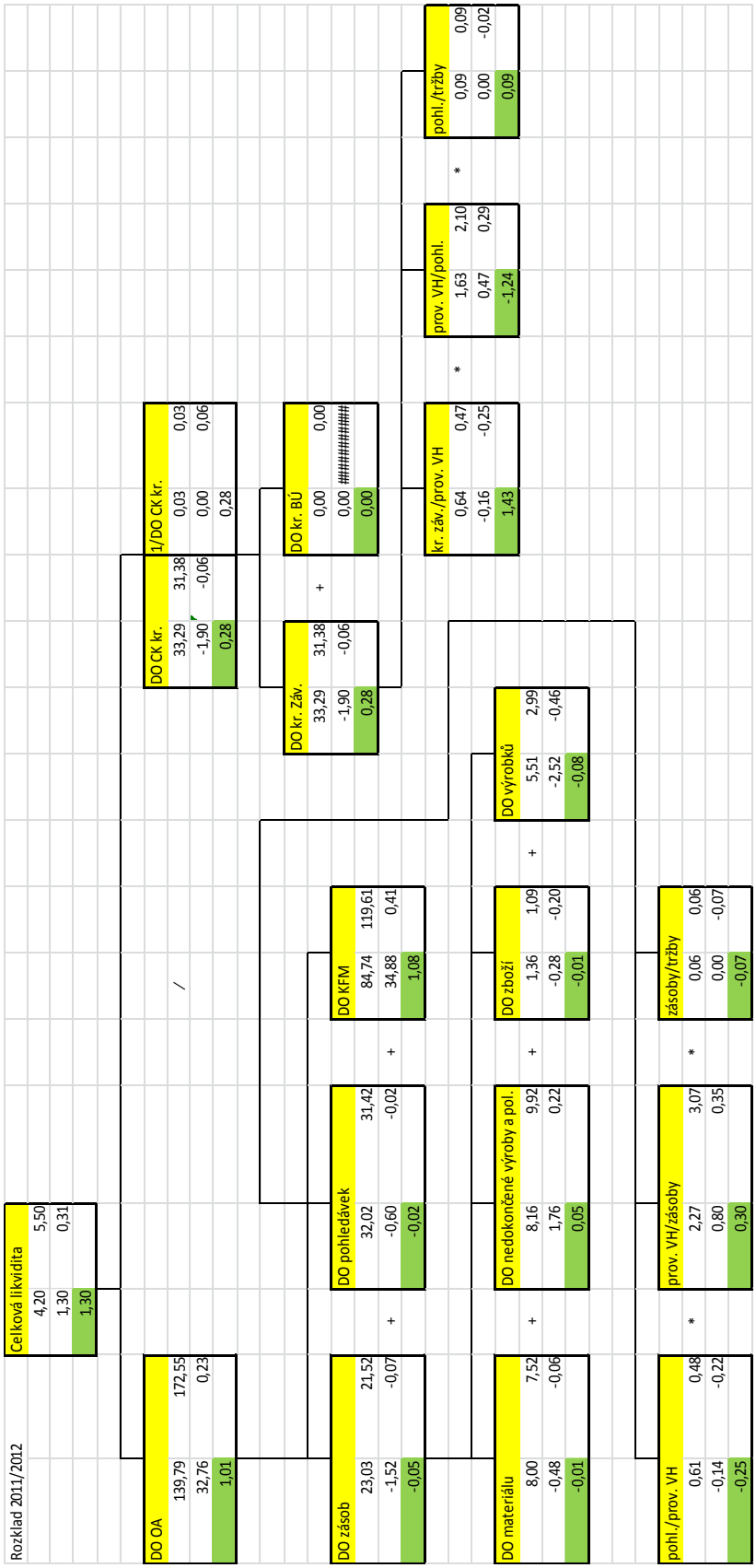
Příloha č. 7

Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2010 a 2011



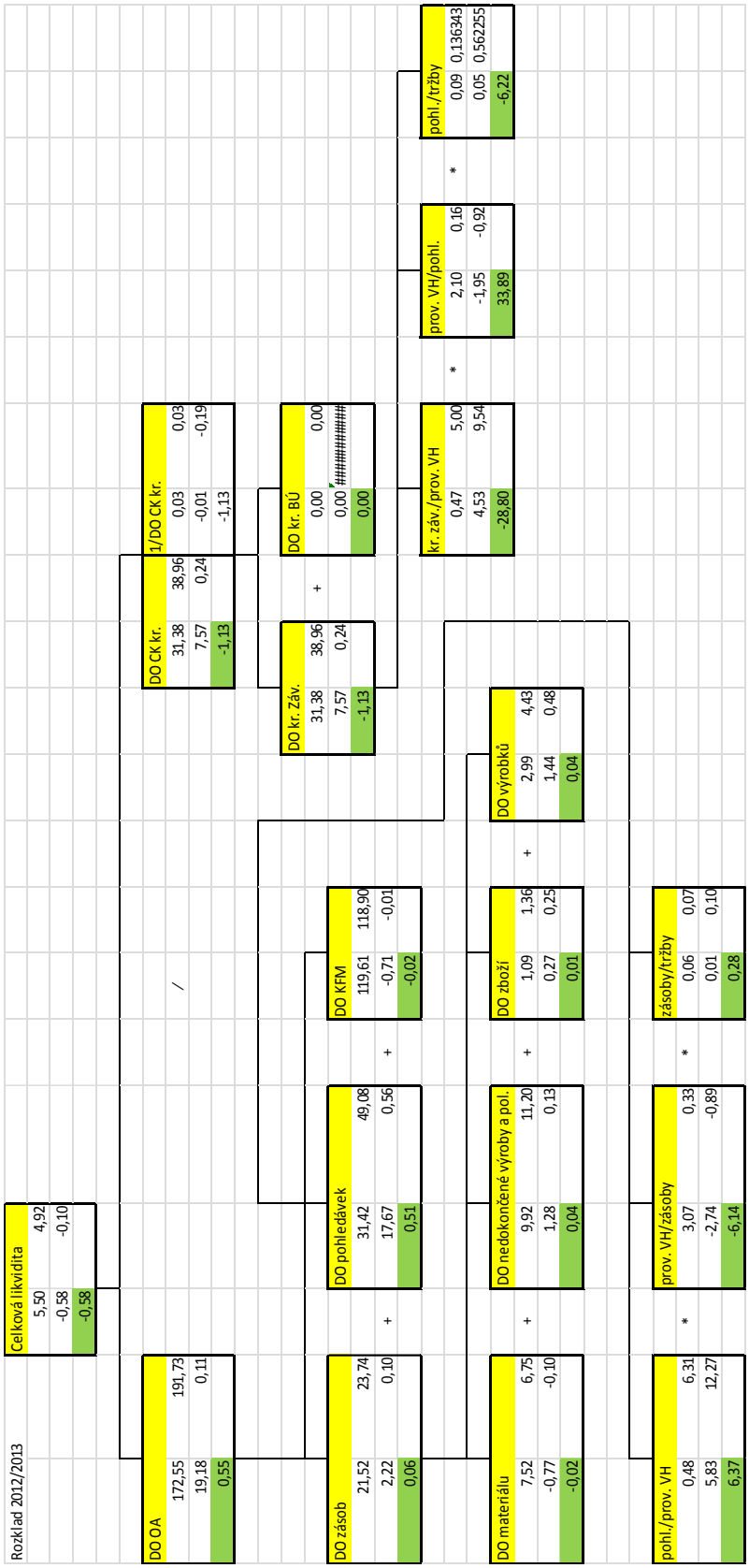
Příloha č.8

Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2011 a 2012



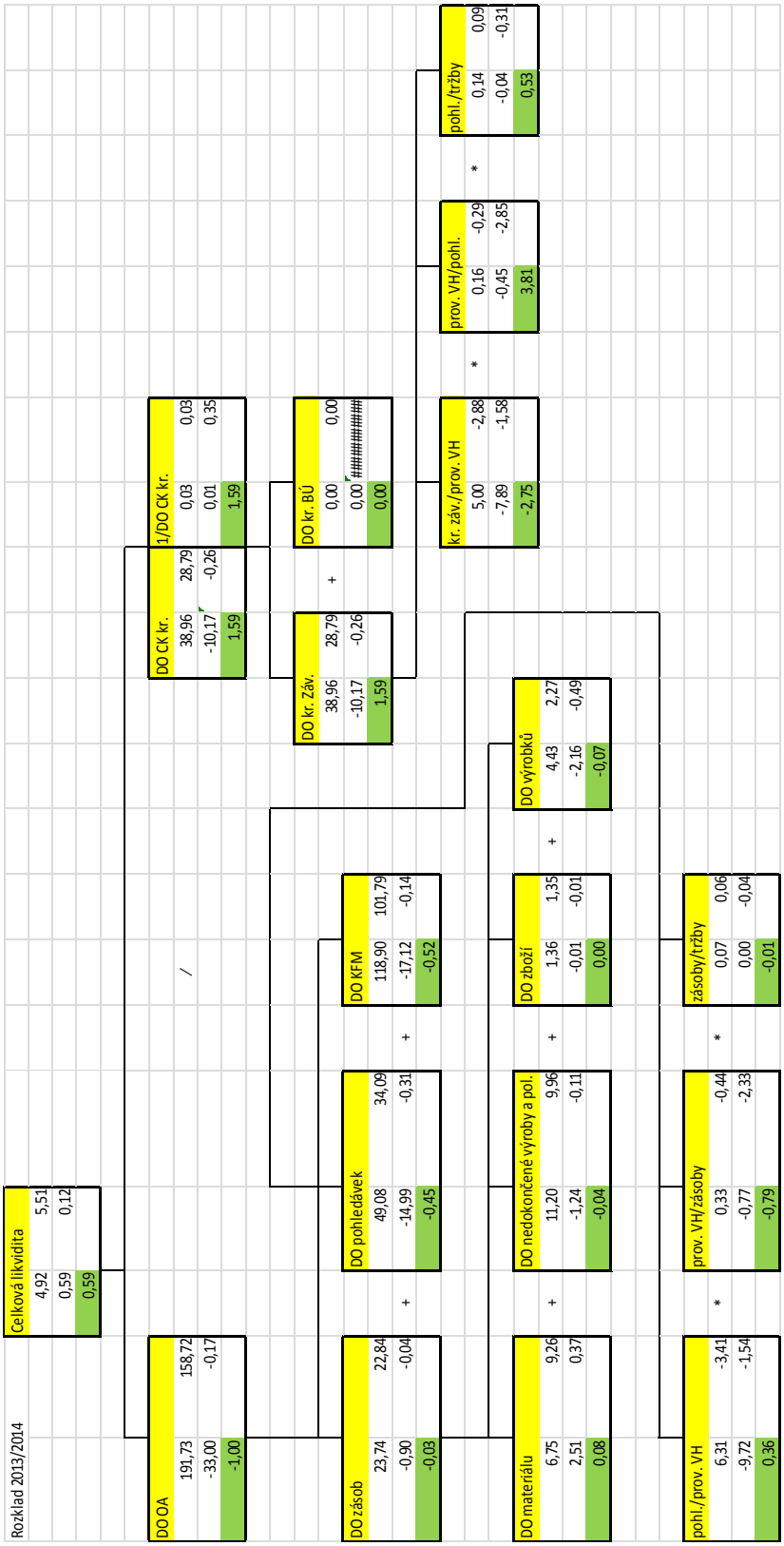
Příloha č. 9

Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2012 a 2013



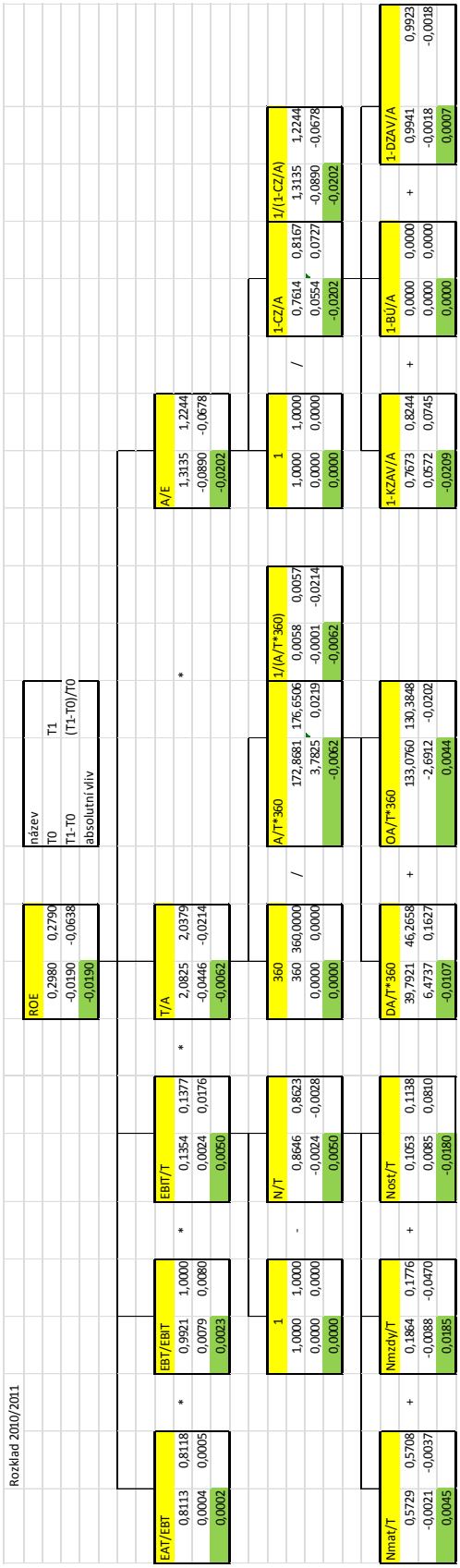
Příloha č. 10

Pyramidový rozklad celkové likvidity za období 2013 a 2014



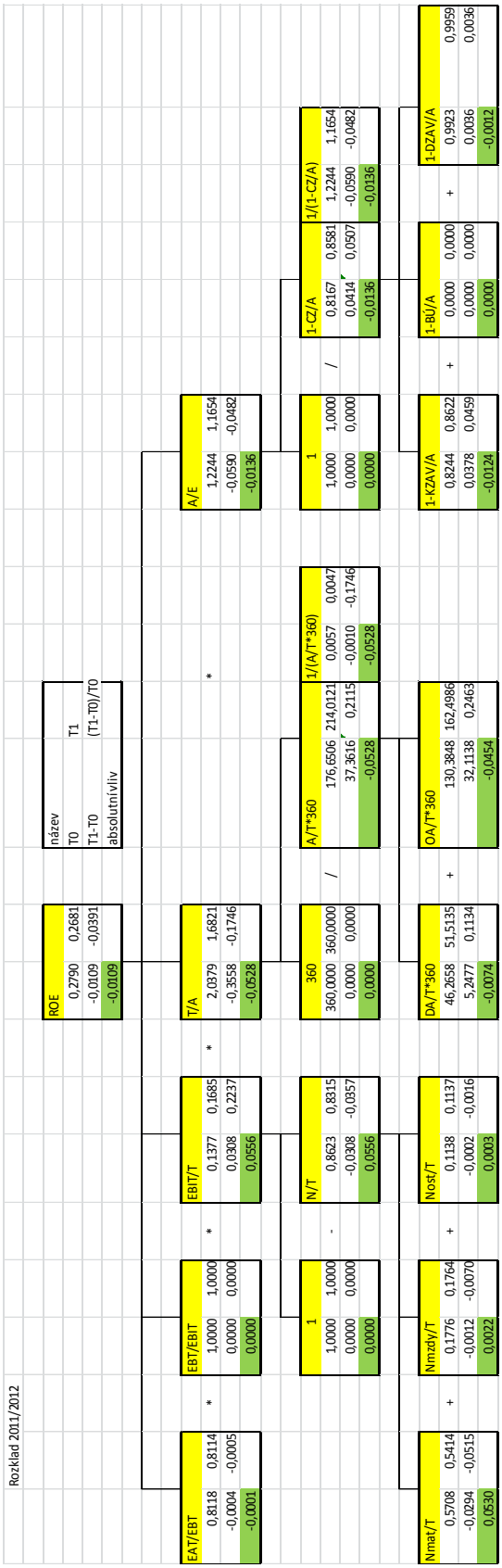
Příloha č. 11

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2010 a 2011



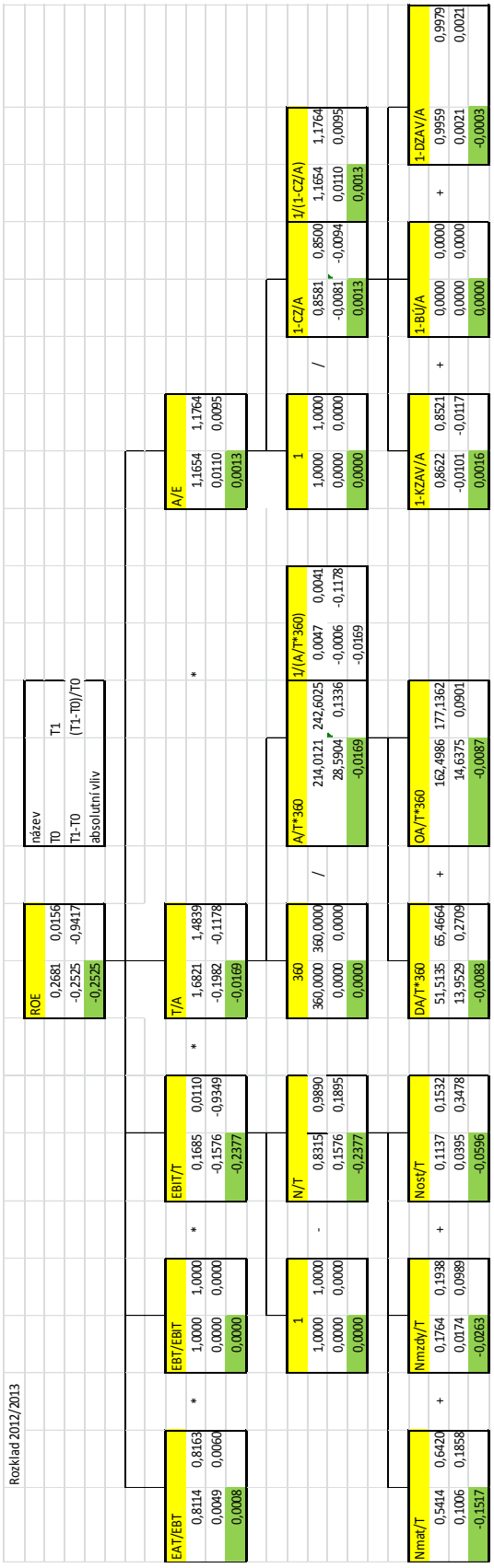
Příloha č. 12

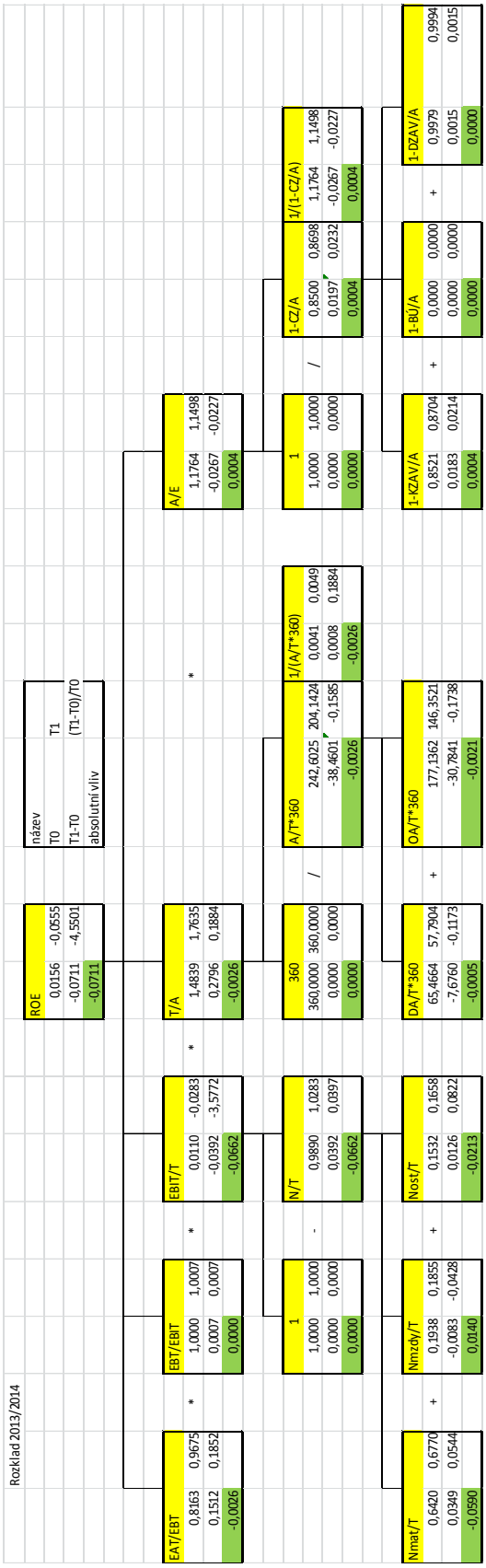
Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2011 a 2012



Příloha č. 13

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2012 a 2013



Příloha č. 14

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2013 a 2014